

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-10）
一、重点推荐品种操作策略

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
c2009	多	1970-1988	1955-1965	2150	持有	20.3.10

二、市场点评

黑色产业	螺纹钢	反弹	<p>螺纹钢：供应方面，螺纹钢产量延续第六周增加，增量主要来源于废钢到货量增加，长流程转炉废钢日耗的增加，以及废钢大幅下跌引发短流程持续复产。终端需求复工复产加速，全国建材主流贸易商日均成交进一步回升，继续观察能否站上30万吨/天的高位，届时抑制的需求将爆发。库存方面，本周总库存连续第四周降库，厂库降53.14万吨，社库降65.36万吨，降库幅度相较上周小幅扩大。需求方面，关注后期库存去库速率，在产量回升下，需求能否超预期非常值得关注，远月合约已到前低，注意节奏的变化，我们对螺纹钢期货价格短期走势仍持谨慎乐观态度，前低低吸的投资者做好止赢。</p> <p>铁矿：盘面主力合约移至09合约，市场短期供需偏紧，但受海外疫情影响，欧洲、日韩疫情扩散一定程度上使得市场担忧海外对于铁矿的需求下降，导致海外矿山发运至中国的量会有所增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量2298万吨，环比上期增加219.2万吨，澳洲发货总量1713.4万吨，环比增加107.5万吨，巴西发货总量584.6万吨，环比上期增加111.7万吨，北方六港到港总量为1043.2万吨，环比增加192.4万吨。四大矿山发运量和环比回升，国产铁矿精粉大幅回升，北方港口到港量大幅攀升，远期不乐观。日均疏港量环比回落至303万吨，但仍保持高位，铁矿石45港口总库存上周环比小幅降159万吨至1.15亿吨，持续第八周降库，矿价短期现实需求较为坚挺，随着废钢下跌替代效应逐步显现，矿石中期走势偏弱为主。</p>
	铁矿石	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产	豆粕	震荡偏强	<p>豆粕：美豆期末库存预估高于此前市场预期，但USDA同时将阿根廷、巴西大豆产量分别调低了200万吨和150万吨，报告中性。新冠肺炎疫情蔓延，全球经济恐将出现衰退，美国初始失业人口飙升，市场担心美豆出口需求疲弱。大豆盘面榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆3月对华装船量创历史新高。4月大豆到港量不大，油厂缺豆停机率较高，当前大豆及豆粕库存均降至6年低位，油厂现货基本无库存，限量提货严重，已有部分饲料厂因为缺豆粕被迫减产或限产，现货供应紧张态势或延续至4月下旬，而学校即将复学，有利于豆粕需求恢复。预计现货供应紧缺局面缓解之前，豆粕震荡偏强运行，一旦后</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	



品			
	菜油	震荡	<p>期大豆集中到港，供应紧张局面出现缓和，届时豆粕压力将放大。</p> <p>油脂：马棕油进入增产季，原油价格大幅下跌令生物柴油需求预期减弱，头号进口国印度已经实施全国封锁，对全球植物油的餐饮消费形成影响。但新冠疫情导致一些种植园关闭引发供应忧虑，印尼宣布国内进入公共卫生紧急事件，不排除后期干涉种植园运营的可能，供应端仍可能再添变数。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆3月份对中国装运1000万吨，创历史单月新高。加拿大政府官员表示中方将允许加拿大部分油菜籽继续对华出口，而外交部发言人华表示有关报道失实。学校开学在即，豆油低位需求较好，部分地区出现排队提货的现象，库存持续下滑，棕油因到船也较少，库存不断下降，市场对产区大豆及棕油生产和物流担忧暂时难消，支撑油脂行情。油脂市场多空因素交织，预计整体暂仍将震荡为主，风险点重点在于大豆到港量。</p>
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	震荡	<p>原油：欧佩克+视频会议达成减产1000万桶每天的计划，其中沙特减产400万桶每天，俄罗斯减产200万桶每天。但是欧佩克+也预计了2020年二季度原油需求下降1200万桶每天，因此减产计划不及预期乐观。盘面上行动能不足。随着全球原油库容即将耗尽，原油生产量会出现极大的压力。对于未来一段时间的走势，预计在新的减产计划达成之前，全球原油会由于高库存、供应极度过剩造成价格底部震荡。四月底的疫情高点或将为盘面带来一定的提振情绪，加上欧佩克在两个月后或继续减产，虽然减产规模目前官方预计是缩小，但是不排除进一步扩大减产的可能性。原油走势目前看到的未来至四月底是底部震荡的走势，最终形成反转形态。</p> <p>PTA：上周世界前三原油生产国纷纷打出减产组合拳，向市场释放积极信号，原油大概率会因为全球需求影响和历史性低价格被迫减产，opec+会议虽有延迟，但仍然有期待，国际油价在消息先后刺激下，2天波动率创新高，总体来说向上反弹较多，布伦特从底部24美金最高反弹到36.59美金，美原油也从19美金反弹至29美金，最新各自为33、26美金，整体对化工来说需要重新估值。最关键就是成本端，最底端油价涨幅达50%左右，无疑是强势反弹，对PTA来说，唯一原料来源，本周一PX上涨了幅度尽管不及油价，清明节PTA现货一条成交19万吨，异常火爆，几乎是日常10倍左右，成交均价3350~3410不等，打掉周五盘面的05升水空间，下游抄底情绪可窥，长丝和短纤前排，聚酯工厂清库，需求终看到较好补库行为，虽然长期不可说，但是短期这是需要盘面反馈的，目前国内夜盘仍在停滞，否则夜盘化工涨停封板可见，在本周四opec+减产会议出现幺蛾子之前，建议PTA短多。</p> <p>EG：上周多个化工品系数反弹，乙二醇作为前期被打压力度靠前的品种，反弹和波动较好。一方面是因为国际油价带节奏，化工整体成本驱动向上。另一方面，乙二醇港口累库斜率有所缓解，国外疫情部分出现拐点迹象，对全球需求担忧有所缓解，国际油价暴涨下聚酯工厂和场外资金清库、补库行为疯狂了一天，市场对乙二醇去库短暂抱有乐观，加之乙二醇跌到2900多，实在跌得过分，本来如果没有宏观风险行需求的担忧，单单产业矛盾不可能至此。因此从油价反弹，和供需改善预期下，乙二醇本周四出现坏消息前，建议短多持有。反弹力度过大，适当止盈。</p>
	PTA	短多	
	EG	短多	



软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 周四郑棉成交缩量, 窄幅震荡后收出阴十字星, 没有延续前日涨势。继续关注纺企的生产开工接单情况, 同时关注美国农业部即将公布的 4 月度供需预测。与期市的火热不同, 现货市场仍显清淡, 只有小部分纺企小批量紧急补库, 目前下游采购意愿变化不大, 实际成交较少, 局限于小批量随用随买, 部分贸易商大批量采购挂单点位低。</p> <p>欧洲新增病例出现下降。意大利、西班牙、德国、法国、英国新增病例出现下降, 或已出现峰值。但是棉纺产业最严峻的时刻恐怕还在后面。国内棉纱成品库存继续快速累积, 关停压力仍存。只有消费端有效改善, 棉价才能有效向上突破, 在此之前还是倾向 10500-11500 的箱体运行。</p>
	橡胶	震荡偏弱	<p>橡胶: 沪胶同样缩量窄幅波动, 阴十字星报收。石油输出国组织 (OPEC) 及其盟友组成的 OPEC+ 发布声明称, 同意在 2020 年 5 月和 6 月减产 1,000 万桶/日, 低于市场预期减产幅度, 国际油价由涨转跌, 这会给商品市场近期的反弹带来不利影响。近日反弹的动力主要来自: 胶价跌破弃割临界线, 有价值回归的内在动力; 英国女王的讲话和特朗普“重启美国经济”的言论一定程度上缓和了市场情绪; 原油反弹对市场的提振; 持续下跌后技术面存在超卖, 吸引抄底买盘。超跌后市场出现了价值修复的要求, 但在当前疫情以及市场心理都不稳定的背景下, 期价暂时还难以脱离低位。青岛地区天然橡胶库存继续上升, 现货端压力较大, 出口胎市场面临较大压力。从全球平衡角度来看, 供应需要更大的减产, 才能促使全球供需的平衡。</p>

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、欧佩克+声明称, 欧佩克+确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日, 首轮减产为期两个月; 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月; 明年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。
- 2、民调显示拜登支持率在全国范围内领先特朗普 4 个百分点。
- 3、美联储资产负债表总规模在 4 月 8 日自一周前的 5.86 万亿美元扩大至 6.13 万亿美元, 创历史新高。
- 4、欧元集团就新冠肺炎疫情达成 5400 亿欧元救助方案。
- 5、欧佩克+文件显示, 预计 2020 年第二季度全球原油需求下降 1200 万桶/日。
- 6、美国确诊病例超 45 万, 死亡超 1.5 万仅次于意大利。
- 7、山东警方通报鲍某某性侵事件: 决定再次立案, 目前仍在侦查。
- 8、英国首相约翰逊病情好转, 从重症监护室 (ICU) 转回普通病房。
- 9、纳斯达克交易所称瑞幸咖啡在披露更多信息之前将维持停牌状态。
- 10、美联储将国债购买规模从每天 500 亿美元降至 300 亿美元。
- 11、意大利新冠肺炎新增确诊 4204 例, 累计 143626 例; 新增死亡病例 610 例, 累计死亡 18279 例。(财联社)

黑色产业链

- 1、各地吹响新基建“集结号”重大项目相继动工。进入 4 月份以来, 重庆、贵州、湖南等地纷纷集中开工一批新基建项目。安徽、广东、浙江、山东等地新基建项目库或投资计划也相继出炉, 5G、大数据中心、人工智能等领域成为投资重点。(我的钢铁网)
- 2、FMG 表示不会下调年度目标发运量。北京时间 3 月 30 日, 福蒂斯丘 (FMG) 公司官方发文公布关于 COVID-19 疫情防控的更新措施, 以及对于目前其西澳地区的港口和矿山运营的报告。FMG 首席执行官 Elizabeth Gaines 表示, 虽然 COVID-19 对包括铁矿石在内的全球市场带来了不确定性和



波动性，但截至目前 FMG 在黑德兰港的发运如期正常进行。FMG 的开采、加工以及发运仍然符合其公布的 2020 财年目标发运量。关于疫情防控方面，FMG 也做出了相应的更新措施：包括减少其员工的不必要出行、办公地点进行消毒、部分员工可居家办公、严格的体温检测等。（我的钢铁网）

3、淡水河谷预计疫情对于全球铁矿石供应的影响。北京时间 3 月 31 日晚间，一则关于巴西矿业公司淡水河谷由于疫情的影响和封锁政策预计减产的新闻在业内广泛流传，据悉，此次新闻只是淡水河谷方面在一次关于疫情对于全球铁矿石供应的演讲中的一个估计影响量，并不是指对于淡水河谷在巴西矿山方面的生产影响。事实上，淡水河谷在此次演讲的文稿中也指出了目前疫情对于该公司巴西矿山的生产以及中国铁矿石港口方面并没有造成影响力拓加拿大矿业公司（Iron Ore Company of Canada, IOC）2019 年总产量 1794 万吨。关于所提到的将会有约 1800 万吨减产，指的是全球其他受到疫情或者封锁政策影响的国家对于铁矿石供应端的预计影响量。并不是指淡水河谷自己矿山方面的影响导致减产。（我的钢铁网）

4、蒂森克虏伯公司将进行钢铁减产。据外媒报道，北京时间 4 月 2 日，德国最大的钢铁生产商蒂森克虏伯（Thyssenkrupp）表示由于冠状病毒对钢铁行业的影响，公司正在削减钢铁产量。蒂森克虏伯欧洲钢铁公司的一位发言人邮件里说：“鉴于目前 COVID-19 对经济的影响，我们正在调整生产线。其中包括高炉的运营和钢材加工。”该公司还表示有可能进一步削减产量，但尚未透露具体数字。生产人员和管理人员的工作时间将减少，这一过程将预计将从 4 月中开始，并持续到 5 月初。（我的钢铁网）

5、非洲 ARM 矿业公司在封锁期间允许装载铁矿石。非洲 ARM 矿业公司（African Rainbow Minerals, ARM）4 月 2 日表示，尽管南非全国已进入了为期 21 天封锁，但 ARM 公司已获得南非当局的许可，准许他们从 Assmang 矿山的两个矿区装载铁矿石。Assmang 矿业公司由 ARM 和 Assore 各占 50% 股权。南非自 3 月 26 日起实施全国封锁防止疫情蔓延，并要求对所有地下矿井及熔炉设备进行维护检修或者降到最低运营模式。（我的钢铁网）

6、印度奥里萨邦铁矿石产量暂未受到影响。据外媒报道，北京时间 4 月 2 日，印度奥里萨邦（Odisha）官员表示，该邦的铁矿石年产量因疫情封锁而受到影响较小。占印度铁矿石产量一半以上的 Odisha 邦将在全面恢复后增加产量，预计 2020 财年铁矿石产量为 1.2 亿吨，略高于 2019 财年的 1.18 亿吨。（我的钢铁网）

化工产业链

1、沙特阿拉伯为首的欧佩克及其俄罗斯为首的参与减产的非欧佩克产油国（OPEC+）第 9 次部长级会议通过网络于 2020 年 4 月 9 日格林威治时间下午 2 点即北京时间晚间 10 点进行。会议之前有媒体引用所谓知情人的消息说，沙特阿拉伯和其他产油国磋商让市场每日减少 2000 万桶原油，还有消息传说，以 4 月份原油产量为基础，沙特阿拉伯降低原油日产量 400 万桶，俄罗斯减少原油日产量 200 万桶，剩余的减产数额由其他产油国承担。这一未经证实的消息导致油价瞬间大涨，布伦特原油期货原油期货和 WTI 盘中均上涨超过 10%。（隆众资讯）

2、然而会后没有正式的官方数据发布，会议可能将在周五继续举行。华尔街日报报道说，参与会议的产油国同意 5 月份和 6 月份每日原油产量削减 1000 万桶，彭博通讯社援引一位代表的话说，沙特阿拉伯和俄罗斯各自将原油日产量限制在 850 万桶，所有的参与减产成员国同意削减产量 23%。（隆众资讯）

3、分析师认为，OPEC+ 减产数量不足以抵消疫情防控导致的需求下降。欧佩克秘书长巴尔金都说，仅第二季度原油每日需求下降程度就接近 1200 万桶，这是现代社会前所未有的。巴尔金都说，自上次 3 月 6 日会议以来，对于石油市场，已经完全颠覆了市场反映基本面。上次会议预期 2020 年全球 GDP 增长为 2.4%；而今天预测 2020 年全球经济增长为 -1.1%。（隆众资讯）

4、美国能源信息署发布了 4 月份《短缺能源市场展望》。美国能源信息署认为，美国将在 2020 年



第三季度恢复为原油和成品油净进口国，并在预测期内大部分时间仍然为净进口国。这是由于预计美国原油净进口量将增加，而成品油出口量将减少。因为预计美国原油产量将下降，可供出口的数量将减少。2020年第三季度美国成品油净出口量将降至当年最低，同时美国炼油厂运转率将显著下降。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、据外电消息，来西亚种植与原产业部(MPIC)已提议，在沙巴州的6个区内，所有未受新冠病毒影响的种植园和棕榈油加工厂应该被允许恢复生产。（来源：cofeed）
- 2、巴西农业咨询机构 AgRural 报告显示，2019/20 年度巴西大豆产量预计为 1.238 亿吨，较该公司早先预测的 1.243 亿吨调低 50 万吨，因为巴西南部天气干旱，不过仍然是创纪录的产量。巴西大豆收获已经完成 83%，略低于去年同期的 84%，但是高于五年同期均值。（来源：cofeed）
- 3、据外电消息，巴西全国谷物出口商协会(Anece)报告称，3月29日至4月4日，巴西大豆出口船货共 51 艘，共发运大豆 320 万吨。Anece 报告，同期豆粕出口量为 20.90 万吨，没有玉米出口记录。（来源：cofeed）
- 4、据外电日消息，作为阿根廷谷物运输的重要通道，巴拉那河水位处于 10 年低位，出口商被迫削减装货量，给本已遭遇新冠病毒疫情困扰的行业又出了一道难题。（来源：cofeed）
- 5、美豆产量数据维持不变，出口 17.75 亿蒲（上月 18.25 亿蒲），压榨 21.25 亿蒲（上月 21.05 亿蒲），期末库存 4.80 亿蒲（预期 4.44 亿蒲，上月 4.25 亿蒲）。阿根廷大豆产量预估 5200 万吨（上月 5400 万吨），巴西大豆产量预估 1.245 亿吨（上月 1.26 亿吨）。USDA 下调出口预估抵消压榨量上调的利好影响，使得期末库存预估数据最终高于此前市场预期，但 USDA 同时将阿根廷、巴西大豆产量分别调低了 200 万吨和 150 万吨，从而令全球大豆库存低于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响相对中性。（来源：cofeed）

软商品

- 1、受各国棉花价格目标或大概率延续给予棉农基本保障和已公布的数据来看，2020 年棉花主产国的种植面积总体或稳中略降，不过降幅或低于市场预期。（华瑞信息）
- 2、3 月到港进口纱为年前订货，部分因疫情影响从 2 月延迟至 3 月到港，初步预计，3 月纯棉纱进口量在 17.56 万吨左右，同比下降 4.95%，环比上升 11.85%。（华瑞信息）
- 3、孟加拉国服装制造商与出口商协会今日表示：国内目前已有高达 26 亿美元(约 184 亿元人民币)的服装订单被迫取消，影响 196 万从业者。（华瑞信息）
- 4、截至 4 月上旬，印度多个港口停摆，超 5 万个集装箱滞留。印度棉花加工及出口、棉纱布生产和销售、服装、外贸等整个产业链受到强烈冲击。（农产品期货网）
- 5、ICAC 预计，2019/20 年度全球棉花产量为 2590 万吨，消费量下调至 2460 万吨，期末库存为 1970 万吨，库存消费比为 80%。中国棉花消费量预计为 710 万吨，同比减少 14%，印度消费量 510 万吨，同比减少 5%，孟加拉国消费量 150 万吨，同比减少 5%，越南消费量 140 万吨，同比减少 5%。ICAC 预计，2020/21 年度全球棉花产量为 2560 万吨，同比减少 1%，消费量为 2460 万吨，库存消费比 84%。2019/20 年度考特鲁克 A 指数平均值为 72.2 美分/磅，2020/21 年度为 64 美分/磅。（生意社）
- 6、印度是产糖大国，每年出口大量食糖，近期受新冠肺炎疫情影响，印度实施的封锁措施影响，严重影响印度白糖出口，目前已近乎停滞状态。在全球食糖市场，原糖或白糖的价格跟随其他大宗商品走低，不过市场正显示出未来供应吃紧的迹象。（农产品期货网）
- 7、本周淀粉糖市场开工小幅增加，市场开工基本进入平稳状态，下游需求不佳，库存压力下，开工难有上涨。截止本周四，结晶葡萄糖整体开工率为 48.91%，开工较上周增加 0.42%，麦芽糖浆开工率 44.24%，环比增加 2.39%，F55 果葡糖浆开工率为 48%，环比上周增加 3.4%，麦芽糊精开机率为 58.5%，环比增加 0.9%。（农产品期货网）



- 8、2020 年乌克兰甜菜种植面积估计为 19-20 万公顷，相当于 300 万亩左右，比去年减少 5%。（农产品期货网）
- 9、咨询公司 Archer 周一表示，截至 3 月 31 日，巴西糖厂已在原糖期货上套保 1700 万吨 2020/21 榨季产糖量，同比增加 54.5%。巴西糖厂平均套保价格为 13.43 美分/磅。（农产品期货网）
- 10、截至 3 月 31 日广西全区共入榨蔗 4579 万吨，产混合糖 600 万吨，较上年同期增加 4 万吨；产糖率 13.11%，较上年同期提高 1.59 个百分点。截止 3 月底本榨季广西累计销糖 287 万吨，产销率 47.85%，较上年同期提高 1.88 个百分点；工业库存 313 万吨，同比减少 9 万吨。白砂糖含税平均售价 5724 元/吨，较上年同期增加 586 元/吨。（云南糖网）
- 11、缅甸商务部数据，本财年上半年（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 27 日）橡胶出口 10.433 万吨，创汇 1.3 亿美元，数量同比减少 1.4 万吨，但外汇收入总额增长 1700 万美元。（中国橡胶网）
- 12、泰国宣布从 4 月 3 日起实施晚间 10 时至次日凌晨 4 时禁止民众离开住所的防疫宵禁令，胶农在宵禁期间仍可正常到橡胶园进行割胶工作。（中国橡胶网）
- 13、世界天然橡胶生产国协会.(AMRPC)在一份报告中称，预计今年 4 月全球天然橡胶需求料较上年同期缩减 8.2%。（WIND）
- 14、据外媒报道，截至 3 月 31 日，海外已有超过 200 家轮胎工厂处于暂时关闭状态。国家统计局数据显示，1~2 月，我国橡胶外胎产量为 8086.5 万条，同比下降 27.29%。出口方面也出现了不同幅度的下降。海关总署数据显示，1~2 月，国内橡胶轮胎出口 76 万吨，同比下滑 13.7%；出口金额总计 122.7 亿元，同比减少 17.7%。（橡胶技术网）

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/10						
	现货价格			主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日	变动			
螺纹钢	3440	3460	0.58%	3306	-154	2010
铁矿石	640	654	2.19%	597.5	-57	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1699	-201	2009
焦煤	1560	1560	0.00%	1103.5	-457	2009
玻璃	1437	1437	0.00%	1244	-193	2009
动力煤	503	497	-1.19%	494.8	-2	2009
沪铜	40830	41100	0.66%	40800	-300	2005
沪铝	11560	11610	0.43%	11655	45	2006
沪锌	16360	16260	-0.61%	15555	-705	2006
橡胶	9600	9800	2.08%	10100	300	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4533	-67	2009
豆油	5520	5560	0.72%	5672	112	2009
豆粕	3280	3280	0.00%	2822	-458	2009
棕榈油	5000	4930	-1.40%	4894	-36	2009
玉米	1980	1980	0.00%	2043	63	2009
白糖	5675	5665	-0.18%	5358	-307	2009
郑棉	11309	11362	0.47%	11515	153	2009
菜油	7280	7360	1.10%	6812	-548	2009
菜粕	2280	2280	0.00%	2390	110	2009
塑料	6375	6375	0.00%	6045	-330	2009
PP	6900	7150	3.62%	6743	-407	2009
PTA	3300	3355	1.67%	3592	237	2009
沥青	1850	1375	-25.68%	2178	803	2006
甲醇	1685	1725	2.37%	1846	121	2009
乙二醇	3330	3405	2.25%	3605	200	2009
PVC	5540	5540	0.00%	5430	-110	2009

数据来源:Wind 资讯

免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。