

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 2 月 24 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-2-24）

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
P2005	空	5510-5550	5560-5580	5270	持仓	20200219
Y2005	空	5860-5900	5910-5930	5700	持仓	20200219
B2005	空	3040-3060	3070-3080	2900	持仓	20200219
IO2005	空	7500-7550	7570-7585	7200	持仓	20200221

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：疫情防控进展良好，黑色系商品期货大幅反弹,市场对当前钢材终端需求启动的预期愈加乐观,昨日建筑钢材成交较前期大幅回升。螺纹产量持续下降，已经低于历年同期的最低值。需求预期的改善和产量的持续下降推动成品材期价震荡偏强，叠加疫情进一步得到控制，近月悲观情绪得到修复，螺纹 10 合约升水 05 合约幅度有所收窄。我们建议投资者关注电炉和高炉成本支撑，螺纹远月合约多单继续持有，随着疫情好转，买 rb2010 卖 rb2005 反套适时止盈。 铁矿：海外矿山发运量受澳洲热带气旋影响有所下降，力拓下调年度发货目标，港口铁矿石库存小幅下降，疫情持续向好，多重利好因素影响近月合约反弹幅度较强。发货量锐减，澳洲巴西铁矿总发货量环比减少 481.1 万吨，澳洲铁矿发运环比减少 517.1 万吨，力拓和必和必拓分别发运下降 68.1 万吨和下降 198.2 万吨；巴西发货环比增加 36 万吨。随着疫情防控进展良好，各企业陆续复工，交通运输恢复，港口铁矿石现货成交有所转好，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 75 万吨至 1.2395 亿吨。若疫情得到有效控制，矿山发货减少，钢厂补库，利多原料，铁矿维持强势，继续观察疏港、港口库存变化情况。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	偏弱	
	豆粕	震荡	粕类：受新型冠状病毒疫情影响，市场担心中国采购美国农产品需求将下滑，南美大豆丰产在望，且相对于美豆更有优势，美豆需求不明朗。巴西榨利较好，国内油厂积极买入巴西大豆，同时随着美豆免加关税，进口商也在买入美西大豆，油厂基本已恢复正常开机，豆粕供应紧张局面缓解，豆粕库存还将慢慢回升。疫情使得肉类消耗量大降，水产需求淡季，豆粕后期需求不乐
	菜粕	震荡	

农产品	豆油	震荡偏弱	观，不过国务院扩大养殖场户贷款贴息补助范围刺激中小养殖企业补栏，利于生猪补栏恢复。市场多空博弈，短线预计豆粕价格或震荡为主。 油脂：新型冠状病毒疫情持续，中国的进口需求仍存不确定性，巴西大豆预期丰产且竞争优势明显，国内大豆盘面榨利丰厚，中国积极采购巴西大豆。马棕油出口改善，印度发放印尼产 24 度棕榈油的进口许可证。目前国内油脂本是需求淡季，因疫情导致各大餐饮企业尚未完全恢复营业，食用油需求仍低迷，油厂开机率回升，油脂库存增加，基本面压力较大，油脂市场整体压力犹在，疫情得到有效控制之前，国内油脂反弹力度受限，整体震荡偏弱运行。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡偏弱	
能源化工品	原油	震荡	原油：原油 2020 年度的供应缺口言论被证伪，市场担忧原油生产供应过剩。但同时，疫情因素叠加季节淡季，加上经济下行需求周期性减弱因素，本年度开年需求较弱。供强需弱的预期下，欧佩克的减产调节使得全球原油供需紧平衡状态得以维持。虽然目前需求面清淡，但是我认为疫情对于生产、运输的主要影响应该会以一季度为主。长周期来看，原油的供需还是紧平衡状态，供应边际的改变还是在欧佩克的抉择。 PTA：PTA 的主要矛盾在于成本端驱动向上和需求待复苏的博弈，供应压力成为常态话题，当下盘面和现货都有支撑，底部状态明显。当前国际油价连续上涨，供需因为 OPEC 减产和美原油增量问题预期乐观，但是连续的上涨大概率要震荡回调几日，除非看到需求的利好出现。目前 PTA 加工费受此影响萎缩到 400 左右，对于需求端驱动来说，原料价格高见，越是接近成本端压力越明显，鉴于双边博弈力量高下难分，在没有看到聚酯下游补库行为、油价不回调，PTA 偏震荡，更甚乐观对待。 EG：乙二醇的问题除了和 PTA 同样需求问号脸外，还有自身供应及进口方面的压力问题，因此在累库压力下的远期偏弱，但是比价看到其估值合理，下游补库不及时的话，会形成对上游生产企业倒逼降低负荷状况发生。从当下看到乙二醇上周四的港口库存在物流受滞、终端需求复工缓慢情况下仍然表现是去库，说明当下压力还行，库存绝对值也没有那么超预期，加之对下游补库预期，当下更愿意多头配置。
	PTA	震荡	
	EG	震荡	

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、今年 A 股第一轮“填坑”行情主要由流动性宽松驱动，而各类信号明确后，其后续动能将趋于衰减，市场也将进入一段平和期。A 股依然处于中期“小康牛”的通道中，预计产业资本入场和基本面回补驱动的第二轮上涨将在二季度启动。
- 2、为了稳定和鼓励汽车消费市场，近日，中国汽车工业协会向相关部门提交了推迟全国范围内实施国六排放标准的建议。各地逐渐有序复工，消费者料倾向于私家车出行。购车需求将逐渐恢复，可能存在二季度需求集中爆发的可能性，利好全产业链。
- 3、中央财政 20 日预拨农业生产和水利救灾资金 14 亿元，用于支持各地做好农作物重大病虫害防控相关工作。
- 4、欧洲联盟峰会 20 日和 21 日在比利时首都布鲁塞尔举行，就欧盟 2021 年至 2027 年财



政预算寻求共识。围绕未来 7 年大约 1 万亿欧元预算，成员国领导人各执己见，不愿妥协。首日磋商持续至 21 日凌晨，仍不见共识曙光。

5、法国财长勒梅尔周日在 G20 财长与央行行长会议间隙接受采访时称，新型冠状病毒疫情爆发对法国旅游业造成了冲击。他说：“在法国，游客比预期少了约 30%到 40%。这当然会对法国经济产生重大影响。”

6、根据安排，今年 MSCI、富时罗素等国际指数针对 A 股的扩容将有所放缓，由此带来的被动增量资金也可能会相应缩减。但部分机构预计，今年来自海外的主动资金仍有望继续布局 A 股。不少外资机构对中国经济发展持乐观预期，认为短期内部分行业会受到疫情影响，但中国经济的韧劲不减，年内就将迎来反弹。

7、新冠肺炎疫情对房地产市场的影响仍在持续。已经有超过 20 个省市发布多项涉及房地产领域的政策，维持当地房地产市场稳定发展意图明显。在一些非重点疫情地区，当地政府已经出台多项措施，有序引导房地产销售和开工建设逐步恢复。

黑色产业链

1、2 月 19 日，邯郸市 19 日 18 时起启动 II 级应急响应，在确保安全和疫情防控的前提下，全市域严格按照《邯郸市重污染天气应急预案》有关要求，落实各项应急减排措施；部分行业企业进一步加大管控力度，执行强化管控措施。(我的钢铁网)

2、唐山市关于启动重污染天气 II 级应急响应的通知。各县（市、区）有关部门，各开发区（管理区）管委会，市有关部门，市直有关单位：经省环境应急与重污染天气预警中心和中国环境监测总站、省环境气象中心联合会商，预测 18 日起，气温升高，湿度增大，逆温严重，扩散条件转差，我市将出现中至重度污染过程，达到橙色预警水平。市重污染天气应对指挥部决定，自 2020 年 2 月 18 日 12 时起全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间另行通知。(我的钢铁网)

3、2020 年 2 月 17 日，随着热带气旋 Damien 消失，力拓（Rio Tinto）正在逐步恢复其在西澳大利亚州皮尔巴拉（Pilbara）地区的铁矿石业务。力拓官方表示，气旋对其在皮尔巴拉地区的道路、电气和通信等基础设施造成影响，同时也对其在该地区的矿山生产造成影响，需要一段时间才能恢复正常。因此，力拓将其在皮尔巴拉地区 2020 年目标发运量从原来的 3.3 亿吨至 3.43 亿吨之间降低至 3.24 亿吨至 3.34 亿吨之间。(我的钢铁网)

4、目前国新办发布公告表示切实加强疫情科学防控，有序做好企业复工复产工作，重要国计民生领域要立即复工复产，重大项目要及时返岗、尽早开工。钢铁行业属于国计民生领域，大多数企业会在 3 月中旬完成复工。(我的钢铁网)

5、国资委党委书记、主任郝鹏会中表示，目前 96 家中央企业所属 2 万余户主要生产型子企业（不包括商贸、金融、地产等类别的企业，建筑施工企业按建设项目单独统计）复工率达到 81.6%。建筑施工类企业受到用工、材料、交通等因素影响，复工复产率还有一定提升空间，要克服一切困难，想方设法挖潜，尽快做到应复尽复。(我的钢铁网)

6、多家机构下调全年汽车销量判断 二季度需求有望大幅改善。受到疫情影响，汽车工厂停工、经销商歇业，对于已持续过冬的中国车市而言，更是“雪上加霜”。分析人士表示，2 月中旬，汽车行业进入复苏期，但受 2020 年开年的一系列影响，将对全年销售业绩产生较大影响。多家机构下调了对全年汽车销量的判断，考虑到疫情对汽车销量带来的影响，普遍认为汽车销量全年或同比下降 3%左右。在疫情得到控制后，需求将得到明显回升。在疫情过程中会出现汽车需求滞后，所以二季度的需求会出现井喷。（卓创资讯）

化工产业链

1、据《华尔街日报》周五报道，沙特阿拉伯与俄罗斯在对权衡全球石油需求减弱的预期方面存在分歧，占欧佩克生产能力一半以上的沙特阿拉伯、科威特和阿联酋正在商讨将原油日产量进一步减产 30 万桶的可能性。但俄罗斯对于进一步减产犹豫不决，仍在观察石油市场需求是否好转（数据



来源：隆众资讯)

2、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，产油国已达成共识，认为欧佩克和参与减产的非欧佩克产油国将原定的3月初会议提前已不再有意义。他说，“如果我们谈论的是会议时间，那么现在已经达成了一项共识，那就是把会议提前是不可取的。在我看来，原定的会议应该在计划的日期举行。”他还说，“没有什么特别的情况足以让会议改期。”（数据来源：隆众资讯）

3、本周一有报道说，科威特石油部长 Khaled al-Fadhel 表示，科威特和沙特于开始在两国联合经营的 Wafra 油田和 Khafji 油田进行试产。科威特国家通讯社 KUNA 援引 Fadhel 的话表示，中立区两个油田的试生产将逐步增加，直到恢复到正常水平。Fadhel 称其预计中立区的原油日产量在年底前达到 55 万桶，该地区的原油生产由科威特和沙特阿拉伯共同承担，去年年底，科威特和沙特去年同意结束在边界地区即“中立区”长达五年的争端，允许两个共同经营的油田恢复生产，这两个油田的总产量占全球石油供应的 0.5%。（数据来源：隆众资讯）

4、市场继续关注公共卫生事件对石油需求的影响。中国防控疫情正处于关键阶段，全国上下在全力抗疫的同时，也多措并举加快推动有序复工复产。上海、山东、湖南等地重点外资企业复工率超过 80%，预计 2 月底多数地方的外企基本实现复工复产。中国推动工业生产和商业活动重回正轨，不仅增强世界对中国经济健康发展的信心，也为全球经济注入希望和动力。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、船运调查机构 SGS 发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产品出口量较前月同期减少 2.8%，至 744230 吨，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 765801 吨。（来源：cofeed）

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，2 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 33.55%，单产增 34.87%，出油率降 0.25%。（来源：cofeed）

3、2 月 20 日，马来西亚政府正式推介了 B20 生物柴油计划，预计于 2021 年 6 月在国内 3400 间加油站全面落实。（来源：cofeed）

4、截至 2019 年 2 月 18 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单 89,763 手，比上一周减少 2,409 手。之前一周增加 9,814 手净空单。（来源：cofeed）

5、截至 2019 年 2 月 18 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净空单 72,468 手，比一周前增加 4,318 手，之前一周增加 3,773 手。（来源：cofeed）

6、截至 2019 年 2 月 18 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净多头 39,628 手，比上周减少 13,041 手，之前一周是减少 15,216 手。（来源：cofeed）

有色产业链

1、周五伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.65%报 5765 美元/吨，LME 期锌跌 0.43%报 2103 美元/吨，LME 期镍跌 0.79%报 12570 美元/吨，LME 期铝收平报 1711 美元/吨，LME 期锡涨 0.12%报 16595 美元/吨，LME 期铅跌 1.93%报 1831.5 美元/吨。

2、LME 铜注销仓单增加 38%，创去年 11 月以来最大增幅。铜库存减少 1425 吨，铜注销仓单增加 38%，创去年 11 月以来最大增幅；铝库存减少 11800 吨，锌库存减少 50 吨，镍库存减少 66 吨，锡库存不变，铅库存增加 125 吨。

3、纽蒙特(NYSE: NEM, TSX: NGT)和泰克资源(TSX: TCK)。位于智利北部阿塔卡马地区的 NuevaUnion 项目投资 1.52 亿美元，为这家五五持股的合资公司注入了新的活力。

4、上期所：本周锡库存减少 212 吨，镍库存减少 849 吨，天然橡胶库存增加 422 吨，铅库存增加 1674 吨，锌库存增加 21360 吨，铝库存增加 70787 吨，铜库存增加 35881 吨。

5、电子和新能源产业快速发展，全球电解铜箔需求增长迅速，新增产能亦大幅上升。全球电解铜箔主要产自亚洲，其中日台占据主导地位，尤其在高精度电子铜箔技术优势明显，国内生产的电解铜箔多以常规型号为主。目前国内电解铜箔产品结构低端过剩，高端不足。

6、加纳总统 Akufo-Addo 表示，加纳综合铝开发公司（GIADEC）将于今年年底与投资者建立合资伙



伴关系，以开采加纳的铝土矿资源。2017 年，加纳与中国签署了一项协议，成立一家价值 100 亿美元的铝土矿合资企业，建设氧化铝精炼厂和铁路基础设施。在谅解备忘录中，双方同意中国将为该项目提供资金，以开发加纳的 9.6 亿吨铝土矿资源。

7、国际镍业研究小组 (INSG) 周四表示，2019 年 12 月全球镍市供需缺口扩大至 2,000 吨，11 月修正后为短缺 1,100 吨。 INSG 表示，2019 年全球镍市供需缺口为 30,400 吨，2018 年为短缺 144,700 吨。

8、国际铜业研究组织 (ICSG) 在最新公布的月度报告中称，2019 年 11 月全球精炼铜市场供应过剩 3.3 万吨，10 月短缺 15,000 吨。

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/2/24						
	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	3430	-0.29%	3394	-36	2005
铁矿石	642	648	0.93%	645.5	-3	2005
焦炭	2150	2150	0.00%	1842	-308	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1273	-287	2005
玻璃	1478	1478	0.00%	1406	-72	2005
动力煤	571	571	0.00%	552	-19	2005
沪铜	46030	46060	0.07%	46400	340	2004
沪铝	13600	13620	0.15%	13710	90	2004
沪锌	17650	17620	-0.17%	17170	-450	2004
橡胶	11350	11350	0.00%	11600	250	2005
豆一	3650	3650	0.00%	4191	541	2005
豆油	6250	6140	-1.76%	5868	-272	2005
豆粕	2850	2850	0.00%	2660	-190	2005
棕榈油	5800	5720	-1.38%	5444	-276	2005
玉米	1900	1900	0.00%	1910	10	2005
白糖	5875	5855	-0.34%	5751	-104	2005
郑棉	13469	13458	-0.08%	13260	-198	2005
菜油	8325	8265	-0.72%	7648	-617	2005
菜粕	2250	2250	0.00%	2294	44	2005
塑料	6700	6750	0.75%	6960	210	2005
PP	6625	6625	0.00%	7052	427	2005
PTA	4335	4335	0.00%	4484	149	2005
沥青	3250	3250	0.00%	3066	-184	2006
甲醇	2045	2065	0.98%	2120	55	2005
乙二醇	4355	4370	0.34%	4453	83	2005
PVC	6315	6315	0.00%	6260	-55	2005

数据来源:Wind

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。