

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年3月5日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-5）

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	4700	已止盈	20200305
Y2005	空	5860-5900	5910-5930	5400	已止盈	20200305
B2005	空	3040-3060	3070-3080	2800	已止盈	20200305
OI2005	空	7500-7550	7570-7585	7000	已止盈	20200305

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹： 近期行情波动较大，美联储降息，其它部分国家纷纷跟随降息，市场对国内宽松政策也有预期。国内疫情得到了控制，7个省份公布重点项目投资计划，国内钢材有所上涨。消息只能在短期内起作用，市场中后期走势取决于国内市场供需变化。目前螺纹处于供需两弱，产量持续下降，已经低于历年同期的最低值。但需求在预期向现实转换，后期关注下游复工情况，若复工加速能缓解库存压力，则钢价有望见底回升。钢铁产量近年来同期最低，库存却创历史新高，钢厂爆库等待基建全面启动，目前建筑钢材日成交启动也较缓慢，全面复工或3月中旬，届时去库或将在3月底。目前有利润下钢厂减产力度也不及预期，后续现货端钢价压力加大，盘面螺纹利润将被压制，密切关注库存去化情况。 铁矿： 在基建刺激宏观预期下黑色板块集体走强，铁矿前期受海外发运数据修复，日韩疫情扩散影响下挫较大，目前涨幅也居前。澳洲巴西铁矿总发货量在前两周持续下降后大幅度增加，环比回升531.3万吨；澳洲铁矿发运环比回升467.6万吨，巴西发货环比增加63.7万吨，北方六港到港量增加86万吨至893万吨。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224万吨至1.2170亿吨，疏港量大幅回升至296万吨，矿价现实需求较为坚挺。不过，随着发运量回升，高炉减产预期再度增强，若后期钢厂检修增加，铁水产量下滑，发运到港量增加，铁矿强现实和低预期或将导致铁矿重回承压走势。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	豆粕	震荡	粕类： 新冠病毒疫情在全球蔓延，可能打压全球经济，市场担心中国采购美国农产品需求将下滑，南美大豆预期丰产丰，加上巴西货币疲软使得巴西大豆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，不过3月大豆到港预期较少。当前油厂豆粕库存从低位回升但还处于较低水平，疫情使得受调运难运力紧张，国内生猪补栏进度缓慢，水产需求淡季，豆粕后期
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	



农产品	棕油	震荡偏弱	需求不乐观，不过非洲猪瘟疫苗研制成功利多豆粕市场，一旦商用有利于生猪存栏逐步恢复。
	菜油	震荡偏弱	油脂： 新型冠状病毒疫情全球蔓延，全球经济恐将受到影响。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。马棕油增产季来临，因疫情爆发，中国需求减少，另外印马之争没有好转迹象，马棕油出口疲软。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，油脂库存增加，基本面压力较大，在新冠肺炎疫情得到有效控制之前，预计油脂弱势难改。
	豆一	震荡	
	豆二	震荡偏弱	
能源化工品	原油	震荡	原油： 开年需求较弱，但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。中长线逻辑不变。短线操作来看，本周库存反弹，加上全球恐慌情绪修复，短线多头可择机入场建立底仓。
	PTA	震荡	PTA： 上周国际油价和美股创新低，预计国内市场环境受此影响，弱势调整，当下 PTA 面临内外环境差异，盘面难测，至少当下没有看到需求补库，难涨。PTA 现货走跌，加工费萎缩至 400 以内。PTA 现货受下游复工影响活跃性一般、低价少量成交，目前在油价拐头调整、需求补库不及。PTA 的主要矛盾在于大环境和需求的博弈，供应压力成为常态话题，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，PTA 偏震荡。尤其在大环境比较弱的时候，疫情影响再袭，谨慎作为空头。
	EG	震荡	EG： 上周港口累库超 10 万吨，主要是因为织造终端环节目前看来仍是恢复较慢、暂时没有看到明显补库行为或者下游补库几乎很少。近期盘面主要是受大环境影响，国内疫情暂时可控，只是国外势头增加，市场情绪显得悲观。但是从目前大环境来看，外盘连续两日大跌，市场情绪受此波及，进入存量博弈。即使库存和估值可买的乙二醇来说，也面临回调压力。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。大背景和需求预期迟迟没有回应下，库存压力尚可，绝对价格中性，当下谨慎作为化工多配。
软商品	棉花	震荡向上	棉花： 尽管受到疫情压制，棉花延续了触底反弹走势，成本因素决定棉价不会长时间停留于 12500 下方，目前期价升至该点位附近，可以谨慎看待双底形态形成。二季度是传统纺织旺季，后期棉花需求放大是有基础的；同时，二季度也是新疆棉种植季，供应端存在种植意愿和天气因素甚至包括蝗虫的炒作可能。预计棉市触底反弹行情还会持续，点位上我们关注 12500 附近的表现，时间点则关注二季度。
	橡胶	震荡	橡胶： 疫情对消费产生压制，轮胎开工率较低，库存有所增加。但总体来看工业品的缺失进度更容易弥补回来，大部分轮胎企业已复工，出口市场订单的交付对轮企整体销量有较大支撑。橡胶估值比较低是存在共识的，泰国进入停割季，国内割胶也进入淡季，给原料价格带来有力支持。在未来可以预



期的宽松货币环境下，胶价具有上升空间。

橡胶：疫情对消费产生压制，但总体来看工业品的缺失进度更容易弥补回来，大部分轮胎企业已复工，出口市场订单的交付对轮企整体销量有较大支撑。橡胶估值比较低是存在共识的，泰国进入停割季，给原料价格带来有力支持。在未来可以预期的宽松货币环境下，胶价具有上升空间。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、中共中央政治局常务委员会召开会议，研究当前新冠肺炎疫情防控 and 稳定经济社会运行重点工作。会议强调，要加大科研攻关力度，把优势力量集中到解决最紧迫问题上来，继续加强病毒溯源和传播机理研究，药品疫苗、检测试剂、医疗装备等研发要同临床救治紧密结合、与防控一线相互协同；要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度；注重调动民间投资积极性。要在扩大对外开放中推动复工复产，努力做好稳外贸、稳外资工作。（wind）
- 2、国务院发布通知，要求进一步精简审批优化服务精准稳妥推进企业复工复产，地区要压实属地管理责任，继续依法依规、科学有序做好防控工作，并按照分区分级原则，以县域为单位采取差异化防控和复工复产措施；低风险地区不得采取审批、备案等方式延缓开工。严禁向企业收取复工复产保证金等。对重点行业企业复工复产可设置审批绿色通道，加快提高复工复产率。（wind）
- 3、央行会同财政部、银保监会召开电视电话会议强调，金融部门要按照“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具、抓落实”的工作思路，把金融支持疫情防控和经济社会发展工作抓紧抓实抓细。稳健的货币政策更加注重灵活适度，保持流动性合理充裕，完善宏观审慎评估体系，释放 LPR 改革潜力。（wind）
- 4、在美国大选初选的“超级星期二”，民主党参选人、前副总统拜登成为党内初选的大赢家，他拿下 14 个州当中的 9 个州的选票，其中包括第二大票仓得克萨斯州。（wind）
- 5、美联储发布的褐皮书报告称，有迹象表明，升级的冠状病毒疫情已经开始影响美国的商业情绪，尽管在过去几周美国经济以缓和到温和的速度增长。（wind）
- 6、加拿大央行下调基准利率 50 个基点至 1.25%，为 2015 年 7 月以来首次降息。加拿大央行：如有必要，将做好准备进一步调整货币政策；很显然，加拿大 2020 年第一季度的表现将低于预期；新冠肺炎疫情对越来越多的国家构成了严重的健康危险，对部分地区的商业活动造成冲击，并扰乱了供应链。（wind）

黑色产业链

- 1、预计钢材需求将从二季度起快速回升。中国钢铁工业协会最新数据显示，2 月中旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨，比上旬增加 264 万吨，增长 17.9%，比 1 月增加 923 万吨，增长 113.7%。业内人士认为，在地产带动下钢材原本消费较强劲，不过预计钢材需求将从二季度起快速回升。（我的钢铁网）
- 2、一季度二手房市场料量价齐跌。2 月以来，全国 10 余个城市二手房销量同比下降逾八成。专家表示，在部分城市需求端政策逐步发酵影响下，二手房市场活跃度有望提升，但一季度料量价齐跌。（财联社）
- 3、2 月我国汽车经销商库存预警指数超 81%。中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2020 年 2 月汽车经销商库存预警指数为 81.2%，环比上升 29.5%，同比上升 27.7%，库存预警指数位于警戒线之上。（我的钢铁网）
- 4、焦炭开启第二轮提降 河北、山西、山东相继下调 50-80。继河北、山西地区钢厂焦炭采购价第二轮提降 50-80 元后，山东地区钢厂跟随提降，钢厂调价范围持续扩大，部分焦企收到降价通知，焦价二次提降逐步落地中。山东部分钢厂对焦炭采购价下调 50-80 元/吨，其中湿焦降 50 元/吨，干



焦降 80 元/吨。(我的钢铁网)

5、中钢协: 2 月中旬 20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨。中钢协报告称, 2 月中旬, 20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨, 比上月增加 264 万吨, 增长 17.9%, 比 1 月增加 923 万吨, 增长 113.7%。(我的钢铁)

化工产业链

1、欧佩克石油部长会议将于周四在维也纳举行, 欧佩克及其减产同盟国联合会议将于周五举行, 普遍认为这次会议将深入减产以抵消需求增长减缓。周三欧佩克及其减产盟国组成联合技术委员会可能会建议将原油日产量再削减 100 万桶, 传言说俄罗斯和沙特接近达成一项协议, 以提振受到新冠疫情冲击的油价。还有报道说, 俄罗斯第二大石油生产商-卢克石油公司副总裁 LeonidFedun 表示, 欧佩克提议将石油日产量削减 100 万桶, 这足以平衡石油市场, 油价可能会被推高至每桶 60 美元。俄罗斯总统普京周日表示, 他准备与欧佩克合作, 并相信该组织能够帮助保持长期油价稳定。(数据来源: 隆众资讯)

2、报道称, 沙特阿拉伯建议欧佩克及其减产盟国将原油日产量再降低 60 万桶, 但是沙特阿拉伯个别再将原油日产量降低 40 万桶。(数据来源: 隆众资讯)

3、Oanda 的资深市场分析师 EdwardMoya 认为, 能源市场相信市场已经触底, 全球决策者不会令人失望, 相信欧佩克以及减产同盟国维也纳会议至少额外降低日产量 100 万桶。接下来的油价走势可能由欧佩克及其减产同盟国新的减产力度所主导。如果额外降低日产量 120-150 万桶, 可能足以将布伦特原油期货暂时推向每桶 55 美元上方, WTI 将试探每桶 50 美元关口。然而, 如果任何低于每日 100 万桶的额外减产可能引发大抛盘, 导致本周至少一半的涨幅回吐。(数据来源: 隆众资讯)

4、周二美东时间早 10 点美联储突然发布政策声明, 将美国联邦基金利率的目标区间大幅下调 50 个基点, 降至 1%-1.25%。美联储声明发布后, 国际金融市场和大宗商品市场短暂大幅度上涨, 然而随后缩窄涨幅或转跌。分析师担心美联储突然降息意味着经济可能出现了一些问题。(数据来源: 隆众资讯)

5、施耐德电气高级大宗商品分析师 Robbie Fraser 认为: “市场任何乐观情绪都可能取决于下周会议上欧佩克进一步采取行动的前景。”他还说, “俄罗斯最近有了更多的支持性表态, 而沙特阿拉伯已经表示支持更大幅度的减产以应对需求的损失。欧佩克及其盟国可能会采取行动, 但现实可能会更加低调。和以往一样, 实际减产可能在很大程度上取决于沙特阿拉伯, 该国减产力度已经远远超过其官方配额。”(数据来源: 隆众资讯)

农产品产业链

1、印尼 2019/20 年度棕榈油产量料下滑, 因天气持续不利, 据外电消息, 持续不利的天气料削减 2019/20 年度棕榈油产量下滑 1%, 至 4,570 万吨。(来源: Cofeed)

2、马来西亚 2019/20 年度棕榈油产量料下滑 4%, 尽管近期产量增加。据外电消息, 干旱料大幅削减马来西亚 2019/20 年度棕榈油产量 4%, 至 1,900 万吨。(来源: Cofeed)

3、前身为 Informa Economics IEG 的私营分析公司 IEG Vantage 二预测, 巴西 2019/20 年度的大豆产量料为 1.28 亿吨, 阿根廷料为 5,500 万吨。(来源: Cofeed)

4、据巴西外贸部称, 作为全球最大的大豆生产国和出口国, 2020 年 2 月份前三周巴西出口大豆 355 万吨, 环比激增 367%。贸易商称, 虽然中美两国 1 月 15 日签署了第一阶段贸易协议, 但是中国压榨商仍更愿意采购价格更便宜的巴西大豆, 而不是美国大豆。(来源: Cofeed)

有色产业链

1、 外媒 3 月 4 日消息, 投行瑞银(UBS)周三在一份报告中称, 力拓公司(Rio Tinto)旗下新西兰 NZAS 铝厂与当地的电力供应商达成协议希望渺茫, 因新西兰最大的电力生产商—Meridian Energy 的高层人士在上半月则报公布之后表态称, 目前对该铝冶炼厂的电力供应调整方案是最终的决定。



(长江有色网)

2、今日沪锡走势: 今日沪锡震荡上行, 沪锡主力月 2006 合约开盘价 135500 元/吨, 盘中最高 136420 元/吨, 最低 135100 元/吨, 结算价 135820 元/吨, 收盘报 136420 元/吨, 涨 760 元, 涨幅 0.56%; 主力月 2006 合约成交 20565 手增加 1758 手, 持仓量增加 64 手至 42102 手; 今日沪锡全部合约成交 34078 手增加 3594 手, 持仓量增加 2708 手至 74473 手。北京时间 15:00, 伦锡最新价报 16855 美元, 涨 140 美元。(长江有色网)

3、据彭博新闻, 过去几周, 黄金买家在美国和欧洲看到一些人疯狂地抢购他们很少使用的黄金首饰, 因为他们担心年初以来由冠状病毒引发的金价飙升可能很快就会结束。(长江有色网)

4、外媒报道, 智利国有铜业公司 Codelco 周五表示, 该公司已获得环境许可, 将投资 10 亿美元扩建 Salvador 铜矿。(长江有色网)

5、伦敦金属交易所: 铜库存减少 1700 吨, 铝库存减少 10125 吨, 锌库存减少 150 吨, 镍库存增加 5568 吨, 锡库存减少 45 吨, 铅库存增加 250 吨。

软商品产业链

1、印度棉花公司 (CCI) 推出了自 2020 年 3 月 2 日起的 2018/19 年度棉花采购大批量折扣计划, 以推动印度棉花业重新获得并增加其在国际贸易中的出口份额。

2、安徽省产棉大县宿松 2018 年棉花补贴款已于 2020 年 2 月底前通过财政补贴农民“一卡通”直接兑付给种棉农民。据了解, 该县 2018 年棉花补贴标准为 219 元/亩, 比 2017 年增加 89 元/亩。补贴范围涉及 23 个产棉乡镇 (农场) 18943 户种棉农户 45672.497 亩棉花种植面积。

3、越南纺织与服装协会主席 Vu Duc Giang 周二表示, 由于新型冠状病毒疫情爆发对供应链的冲击, 自今年第二季度开始越南服装制造商将面临原料严重短缺。

4、近日河南、山东、江苏等地棉企反映, 因新冠疫情持续, 新疆棉公路、铁路发运不“给力”(截止 3 月初, 只有少部分疆内监管库恢复皮棉出入库、装卸及公路发运业务; 80%以上仓库虽然 2 月中旬以来陆续恢复铁路发运, 但车皮数量较 12/1 月份明显减少); 如果 3 月下旬前新疆棉发运仍“疲软乏力”, 那么 3、4 月份无论疆内棉花加工企业还是内地贸易商的压力都逐渐增大, 形势越发不乐观。

5、根据澳大利亚农业和资源经济与科学局的数据, 由于灌溉水和土壤水分供应不足, 预计棉花面积在 2019-20 年度将减少 82%至 61,000 公顷。这是自 1978-1979 年以来最低的, 当时种植了 50,000 公顷。

6、近日, 中国橡胶工业协会对行业复工情况及期间存在的问题进行了广泛调研。截至 2 月 12 日, 中橡协橡胶制品分会调查了 86 家企业, 占会员总数的 93.5%。中橡协橡胶制品分会共 92 家会员企业, 调查 86 家, 复工 54 家, 复工率 62.79%。

7、米其林北美公司宣布提高旗下的米其林、百路驰和优尼罗伊尔品牌的轿车轮胎和轻型载重轮胎价格。自 2020 年 3 月 16 日开始, 美国市场轮胎价格上涨 7%, 加拿大市场轮胎价格上涨 5%。每个品牌轮胎价格的涨幅视具体产品将有所不同。

8、中国橡胶工业协会特研究决定将原定于 2020 年 3 月 17~20 日在青岛举办的“中国橡胶工业协会九届五次理事 (及常务理事) 扩大会议暨 2020 中国橡胶年会”延期, 具体时间待确定后及时予以公告。

9、3 月份全球天胶产量较 2 月份继续下滑, 目前国内外主产区均已步入停割期或处于割胶淡季。从原料价格看, 年初以来, 无论是胶水还是杯胶的价格均基本低于 2017-2019 年同期水平。往年由于主产国停割的因素, 原料价格通常都会受到一定的季节性支撑, 在 2 月份之后有所上行。但今年受国内疫情的影响, 2 月份主产国原料价格上行的幅度明显低于往年同期

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/5						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3420	3420	0.00%	3477	57	2005
铁矿石	665	669	0.60%	660	-9	2005
焦炭	2050	2050	0.00%	1833	-217	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1274	-286	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1392	-66	2005
动力煤	566	566	0.00%	542	-24	2005
沪铜	45390	45040	-0.77%	45280	240	2004
沪铝	13150	12990	-1.22%	13205	215	2004
沪锌	16660	16370	-1.74%	15995	-375	2004
橡胶	10800	10700	-0.93%	11060	360	2005
豆一	3800	3800	0.00%	4203	403	2005
豆油	5630	5600	-0.53%	5726	126	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2718	-122	2005
棕榈油	5000	4920	-1.60%	5052	132	2005
玉米	1939.5	1925	-0.75%	1938	13	2005
白糖	5855	5830	-0.43%	5679	-151	2005
郑棉	12986	12991	0.04%	12490	-501	2005
菜油	7830	7830	0.00%	7338	-492	2005
菜粕	2290	2290	0.00%	2372	82	2005
塑料	6875	6900	0.36%	6940	40	2005
PP	7000	7025	0.36%	7114	89	2005
PTA	4205	4220	0.36%	4368	148	2005
沥青	3225	3225	0.00%	2906	-319	2006
甲醇	1985	1985	0.00%	2039	54	2005
乙二醇	4287.5	4275	-0.29%	4354	79	2005
PVC	6265	6265	0.00%	6270	5	2005

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。