

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年3月6日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-6）

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
----	----	----	----	----	----	----

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹： 近期行情波动较大，宽松政策也有预期和海外疫情蔓延左右市场上蹿下跳。国内疫情得到了控制，7个省份公布重点项目投资计划，国内钢材需求有所上涨。但消息只能在短期内起作用，市场中期走势取决于国内市场供需变化。数据显示，螺纹产量在持续下降后小幅增长，社会库存和钢厂库存总库存延续累库，累库幅度有所收窄，表观需求有所扩大，我们看到建筑钢材日成交已经上10万吨/天的台阶。但需求只有在预期向现实转换，钢价才有支撑。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。钢厂爆库，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，产量有所回升，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。			
	铁矿石	偏空				
	焦煤	震荡				
	焦炭	偏空	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92.69万吨至1.2077亿吨，疏港量小幅回落至285.9万吨，总得来说矿价现实需求较为坚挺。不过，随着发运量回升，若后期钢厂检修增加，铁水产量下滑，以及发运到港量增加，铁矿强现实和低预期或将导致铁矿重回承压走势。			
	动力煤	偏空				
农产品	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。			
	菜粕	震荡				
	豆油	震荡偏弱				
	棕油	震荡偏弱				
	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。			



能源 化工 品	豆一	震荡	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。
	豆二	震荡偏弱	
	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： 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。
	PTA	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。
	EG	震荡	
	棉花	震荡向上	棉花： 棉花：疫情扩散的担忧对商品构成了抑制，但近期美棉因出口数据良好而上攻，郑棉也在跌破成本后迅速反弹到 12500 上方。棉市继续以双底形态看待形成。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 附近的表現，时间点则关注二季度。
软 商 品	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、国务院最高领导人专门批示：各有关部门要按国务院常务会已定部署与措施，切实帮助个体工商户渡过难关，有序复业，降低成本，稳定就业；国办要跟踪督办。（wind）
- 2、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，增强防控工作针对性有效性，把关心关爱一线医务人员措施落到实处等。对受疫情影响无法外出务工、经营导致临时生活困难的城乡居民，符合条件的及时纳入低保。继续把武汉和湖北作为重中之重，尽最大努力救治重症患者，进一步降低病亡率、提高治愈率。（wind）
- 3、中共中央、国务院发布《关于深化医疗保障制度改革的意见》，要求探索建立特殊群体、特定疾病医药费豁免制度，有针对性免除医保目录、支付限额、用药量等限制性条款，减轻困难群众就医就诊后顾之忧。完善重大疫情医疗救治费用保障机制；在突发疫情等紧急情况时，确保医疗机构先救治、后收费；深化药品、医用耗材集中带量采购制度改革。（wind）
- 4、财政部副部长许宏才回应“是否会上调财政赤字比例以应对疫情”：财政赤字的确定需要综合考虑各种因素，并经全国人大审议等法律程序，财政部将按照党中央、国务院决策部署，结合疫情形势，统筹做好相关工作。（wind）
- 5、根据美国疾病控制与预防中心以及各州政府公布的数据，美国新型冠状病毒感染者增至 205 例。其中 49 名患者是输入性的返美公民，另有 17 个州报告共 156 个病例。（wind）
- 6、截至 3 月 5 日，英国出现首个本土新冠肺炎患者死亡病例，总确诊人数达 116 人。法国新增 2 例新冠肺炎死亡病例，累计确诊 377 例。意大利新冠肺炎确诊病例从 3089 例增加至 3858 例，死亡病例从 107 例增加至 148 例。德国已累计确诊新冠肺炎患者达到 500 例。（wind）
- 7、世界卫生组织：没有证据显示新冠病毒在人和狗之间传播；香港确诊感染的宠物狗状况良好，没有出现症状。（wind）
- 8、国际金融协会：2020 年全球经济增速或接近 1%，为全球金融危机以来最低水平；将美国 2020 年经济增速预期调降至 1.3%。（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，比上旬增加 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、欧佩克第 178 次（特别）会议于 2020 年 3 月 5 日在奥地利首都维也纳举行，欧佩克轮值主席阿尔及利亚能源部长穆罕默德·阿尔卡布主持了会议。会后欧佩克秘书处发布的会议纪要称，厄瓜多尔宣布从 2020 年 1 月 1 日起退出欧佩克成员国。会议回顾了 1795 年 3 月 4-6 日在阿尔及利亚举行的第一次峰会（准确地说，是 45 年前），在那次峰会上，建立了欧佩克的姊妹组织，欧佩克国际发展基金会（OFID）。欧佩克第 178 次会议感谢 OFID 总干事 AbdulhamidAlkhalifa 博士以及该组织干练的职员，在减轻贫困和改善全球数百万人生活方面做出的巨大成就。会议审查了联合部长级监测委员会（JMMC）的报告和建议，欧佩克及其减产同盟国联合技术委员会（JTC）和欧佩克秘书处将继续对其工作给予有力支持。（数据来源：隆众资讯）

2、欧佩克在 3 月 5 日举行的特别会议上，回顾了 2019 年 12 月 6 日在维也纳举行的会议以来石油市场发展状况，并审议了 2020 年剩余时间石油市场前景。欧佩克 177 次会议和第 7 次欧佩克以及减产同盟国联合会议，作出进一步自愿调整产量的决定有着积极的作用，在此后的几周市场气氛得到了改善。但是，COVID-19 疫情对 2020 年的全球经济和石油需求预测产生了重大不利影响，尤其是在第一季度和第二季度。当前预计 2020 年全球石油日均需求增长 48 万桶，低于 2019 年 12 月预测的 110 万桶。此外，前所未有的形势和不断变化的市场动态，意味着风险偏向下行。这次会议注意到，COVID-19 疫情对石油市场基本面的进一步影响需要持续进行监测。因此，鉴于对当前市场基本面的认识和对市场预测的共识，这次会议决定建议第 8 次欧佩克与参与减产的非欧佩克会议，在上次会议达成的自愿调整产量协议基础上扩大调整产量水平。会议建议第 8 次欧佩克与参与减产的非欧佩克会议，进一步减少原油日产量 150 万桶直到 2020 年 6 月 30 日，这 150 万桶的日产量削减比例，欧佩克分摊 100 万桶，参与联合宣言的非欧佩克产油国分摊 50 万桶。（数据来源：隆众资讯）

3、会议赞扬所有参加合作宣言的欧佩克成员国以及非欧佩克国家，为实现和维持市场的平衡与稳定做出了持续的承诺。会议承诺，所有的欧佩克成员国与参与联合宣言的非欧佩克国家，将继续为维护石油市场持续平衡和稳定做出努力。（数据来源：隆众资讯）

4、会议纪要还说，欧佩克特别会议确认其下一次例会将于 2020 年 6 月 9 日在奥地利首都维也纳举行，并指出 2020 年 9 月将是自 1960 年欧佩克在巴格达成立以来的 60 周年纪念日。（数据来源：隆众资讯）

5、周四在欧佩克第 178 次特别会议之后，欧佩克会议代表团团长又举行了进一步磋商，并决定建议将拟议的每天 150 万桶的额外调整期限直至 2020 年年底，而不是大会通过的 2020 年 6 月底。欧佩克秘书处在随后发布的声明中说，对当前市场状况进行的磋商、监测和不断地研究表明，欧佩克成员国坚定地承诺致力于共同努力恢复石油市场的稳定。合作宣言成员国已经决定共同应对当前紧迫的挑战。（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链



- 11、 据外电 3 月 5 日消息，马来西亚前总理马哈蒂尔·穆罕默德(Mahathir Mohamad)被赶下台，点燃了马来西亚出口商对于两国迅速恢复关系的希望。此前马哈蒂尔对印度在克什米尔政策的批评，损害了两国之间的棕榈油贸易。（来源：Cofeed）
- 2、据私营分析机构 Informa 经济公司称，2020 年全球大豆产量预计接近 3.72 亿吨，相比之下，上年为 3.44 亿吨。Informa 预计美国大豆产量为 1.19 亿吨，上年为 9700 万吨。Informa 预计巴西大豆产量为 1.28 亿吨，相比之下，上年为 1.15 亿吨。Informa 预计 2020 年阿根廷大豆产量接近 5500 万吨，与上年持平。2 月份巴西大豆出口量为 510 万吨，相比之下，1 月份为 150 万吨，上年同期为 520 万吨。（来源：Cofeed）
- 3、据巴西政府数据显示，2020 年 2 月份巴西出口大豆 512 万吨，相比之下，1 月份为 149 万吨，上年同期为 527 万吨。巴西 2 月份豆粕出口量为 77 万吨，相比之下，1 月份为 106 万吨，上年同期为 90 万吨。2 月份豆油出口量为 6.04 万吨，相比之下，1 月份为 1.26 万吨，上年同期为 3.61 万吨。（来源：Cofeed）
- 4、据南美专家迈克·科尔多涅博士称，巴西全国大豆收获工作相对缓慢的展开后，巴西大豆出口目前开始加速。上周五，即 2 月 28 日，巴西销售了 130 万吨大豆，其中包括 100 万吨的 2019/20 年度大豆以及 30 万吨的 2020/21 年度大豆。3 月份期间，巴西可能出口多达 1000 万吨大豆，其中 60% 的大豆将出口到中国。咨询机构 ARC Mercosul 预计巴西大豆出口将在至少 5 月份之前保持强劲态势。（来源：Cofeed）
- 5、经纪行福斯通公司（INTL FCStone）称，2019/20 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.242 亿吨，比早先预测值高出 20 万吨。（来源：Cofeed）（来源：Cofeed）

有色产业链

- 1、3 月 2 日，据中国有色金属加工工业协会消息，根据《关于在会员企业中开展铜铝加工材相关数据调查统计工作的通知》（中色加协字〔2018〕1 号），中国有色金属加工工业协会在对重点企业进行调查统计，并参考国家统计局和中国有色金属工业协会有关数据的基础上，采取对全行业原料投入和产品产出数据进行平衡等办法，形成 2019 年中国铜铝加工材产量（长江有色网）
- 2、来自美国能源部国家可再生能源实验室（NREL）的一个研究团队开发了一项能够显著降低钙钛矿太阳能电池铅泄露的技术。该研究团队使用可吸收铅的材料制作了钙钛矿太阳能电池组正面和背面涂层。NREL 团队表示，“在实验室环境下发生严重的太阳能电池损坏，吸收铅的薄膜能够隔离 96% 的铅泄露。”（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、从纯棉纱消费来看，2 月初步评估消费量为 21.95 万吨，同比减少 55.7%，环比减少 44.8%；1-2 月初步评估消费量为 61.73 万吨，同比下降 40.88%。预计 3 月纯棉纱产销逐步恢复，但仍不及去年同期。
- 2、商务部外贸司司长李兴乾表示，新冠肺炎疫情对包括中、日、韩在内的地区各国贸易发展都带来了不同程度的影响，主要体现在企业复工复产、员工返岗、物流运输以及供应链稳定等方面。中国具有世界上规模最大、门类最全、配套最完备的制造业体系，完整产业链优势无可替代。中国外贸发展韧性足、余地大，在全球产业链、供应链中的地位也不会改变。
- 3、据澳大利亚权威行业机构统计，截至 2019 年 12 月底，本年度澳棉累计出口量达到 188 万包，其中对中国出口 126 万包，占比 67.02%。因此尽管 2019 年澳大利亚棉花因产量“腰斩”而报价“高不



胜寒”，但中国买家询价、签约采购的并未受到多少影响，一方面部分中国纺织企业、服装厂因订单需要对澳棉属刚性消费；另一方面 SM 1 5/32、SM 1 3/16 等高品质澳棉可部分代替长绒棉纺纱，利于棉纺厂降低原料成本。

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、2020 年 3 月 5 日新疆棉轮入上市数量 15000 吨，实际成交 3280 吨，成交率 21.87%；其中新疆库成交 0 吨，内地库成交 3280 吨，成交均价 13565 元/吨，为本周轮入最高限价。

6、老挝的橡胶产品主要向中国出口。2019 年老挝收到来自中国的大量订单。此前，2017 年中国从老挝订购 1 万吨橡胶，2020 年中国已订购 2 万吨橡胶。目前，由于新冠肺炎疫情日益复杂化，中国正在遇到许多困难，但从老挝进口的橡胶活动仍正常进行。

7、2020 年 3 月 5 日，浙江万方贸易有限公司天然橡胶最新价格：上海库，18 年宝岛全乳报价 10820 元/吨左右，18 年广垦全乳报价 10820 元/吨，18 年金凤全乳报价 10820 元/吨，18 年云象全乳报价 10870 元/吨，17 年云象全乳报价 10720 元/吨。

8、中策橡胶（建德）有限公司的春秋厂区改扩建及仓储配套项目总投资 35.6 亿元，建设工期为 2 年。其建设地，位于浙江省建德市下涯镇春秋村，总用地 820 亩，建筑面积为 66 万平方米。项目建成后，中策橡胶（建德）春秋厂区，可形成年产 670 万套高性能全钢子午线轮胎、无内胎载重子午胎的生产能力。

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。

10、国际市场方面，一方面干旱导致泰国食糖减产有望超预期，另一方面蝗灾对印度食糖产量有潜在威胁，国际食糖供应缺口扩大，利好纽约原糖价格。在国际糖价向国内传导方面，预计保障措施到期后配额外进口关税将下调，因此原糖上涨对于国内糖价的带动作用受到抑制。



2020/3/6						
	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	3440	0.58%	3469	29	2005
铁矿石	669	669	0.00%	665.5	-4	2005
焦炭	2050	2050	0.00%	1830	-220	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1261.5	-299	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1394	-64	2005
动力煤	566	564	-0.35%	544.6	-19	2005
沪铜	45040	45090	0.11%	45320	230	2004
沪铝	12990	13070	0.62%	13205	135	2004
沪锌	16370	16450	0.49%	16055	-395	2004
橡胶	10700	10800	0.93%	11120	320	2005
豆一	3800	3800	0.00%	4252	452	2005
豆油	5600	5560	-0.71%	5776	216	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2724	-116	2005
棕榈油	4920	5050	2.64%	5200	150	2005
玉米	1925	1925	0.00%	1943	18	2005
白糖	5830	5835	0.09%	5728	-107	2005
郑棉	12991	12983	-0.06%	12770	-213	2005
菜油	7830	7810	-0.26%	7346	-464	2005
菜粕	2290	2290	0.00%	2374	84	2005
塑料	6900	6900	0.00%	6945	45	2005
PP	7025	7075	0.71%	7155	80	2005
PTA	4220	4220	0.00%	4340	120	2005
沥青	3225	3075	-4.65%	2902	-173	2006
甲醇	1970	1965	-0.25%	2040	75	2005
乙二醇	4275	4250	-0.58%	4340	90	2005
PVC	6265	6265	0.00%	6255	-10	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。