

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 3 月 17 日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-17）

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	2070	持有	20. 3. 10
ap2005	空	6490-6550	6580-6600	6250	已止损	20. 3. 17
jd2005	空	3200-3250	3270-3280	3000	持有	20. 3. 16

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：钢材现货成交氛围好转，昨日贸易商成交增长至 22 万吨，终端需求随着复工推进持续增长。住建部称目前全国房屋建筑和市政基础设施工程在建项目复工率达到近 60%，市场对于黑色板块终端需求的复苏依然保持较好的预期，资金纷纷入场，赌下半年基建预期。供给方面，钢厂减产力度不足，螺纹产量在持续下降后连续两周小幅增长；表观需求有所扩大，关注可持续性，由于需求受疫情影响被抑制，后续若建筑钢材日成交上 30，则钢价有望见底回升；厂库降 26.3 万吨至 750.04 万吨，社库增 49.14 万吨至 1428.65，累库幅度有所收窄，库存拐点已现；需求预期的兑现、以及库存快速去化，盘面价格才能走出震荡区间。 铁矿：受疫情影响，淡水河谷或暂停运营，供应或收缩。供应方面，虽澳洲发运量好转，但巴西受到降雨影响，发运量低位徘徊，整体发运量有所下降。澳洲和巴西铁矿总发货量小幅度环比回升，环比增加 24.5 万吨，澳洲铁矿发运环比增加 326.7 万吨，巴西发货环比减少 302.2 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 166 万吨至 1.191 亿吨，疏港量小幅回升至 301.11 万吨，处于高位，矿价现实需求较为坚挺。铁矿在强现实和低预期中博弈，目前供需依然偏紧，行情或跟随成材，短期防范海外市场波动的影响。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
	豆粕	震荡偏强	豆粕：新冠病毒疫情在全球持续蔓延恐将重创全球经济，南美大豆预期丰产，巴西汇率持续贬值使得巴西大豆比美豆更有优势，不过疫情在巴西蔓延，市场担忧巴西大豆港口装运可能因此出现问题。国内 3 月大豆到港预期较少，部分企业或缺豆停机，油厂开机率下滑，当前油厂豆粕库存回升但还处于较低水平，随着疫情明显改善，生猪及禽类市场补栏量也将提升，需求阶段性好转，豆粕供应紧张局面缓解之前或仍震荡偏强运行。
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	



农产品	棕榈油	震荡	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，国内进口大豆盘面榨利丰厚，中国积极采购巴西大豆。马棕油进入增产季，预计环比产量将出现明显增长，部分国家进行斋月节前备货有利于马棕油出口。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，油脂库存持续增加，供给大于需求，预计在新冠肺炎疫情得到有效控制之前，即使出现反弹也暂时难摆脱弱势格局。 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，国内进口大豆盘面榨利丰厚，中国积极采购巴西大豆，但要密切关注巴西大豆港口装运是否会受到疫情影响。马棕油进入增产季，产量出现增长，部分国家进行斋月节前备货有利于马棕油出口，不过原油期货价格疲软可能令马来、印尼生物柴油 B20、B30 项目形成较大影响。国内油脂供给宽裕，因疫情导致各大餐饮企业尚未完全恢复营业，不过近期油脂需求略有好转。油脂在全球疫情蔓延以及原油暴跌的恐慌性大跌后预计将震荡运行。
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	偏空	原油：欧洲、美国本土疫情扩散不可避免，西方政府的态度表明，他们或无力控制疫情。美股、石油相继暴跌，又进一步相互作用反馈，加深恐慌情绪。目前对于原油的观点是，对于供给端的恐慌，市场基本上已经消化完成。未来还是不排除沙特和俄罗斯的态度缓和的可能性。但需求端的利空点逐渐发酵，可能还是来自于世界疫情扩散的情况。建议做超跌反弹或者观望。 EG：上周四乙二醇港口库存环比上周再增 9 万吨，当下 91 万吨，预计继续累库，乙二醇承压下行。成本方面如果维持 4000 以下的价格，很多企业要面临长期现金流亏损，倒逼企业降负，也利于去库。供需方面乙二醇煤制企业季节性检修开工下降使得供应压力减少，当下煤企开工 50.61%，有一定利好支撑，但不是目前主要矛盾。主要矛盾在外围环境，海外疫情爆发期，全球经济受影响较大，叠加油价反弹没有驱动，空配为主。震荡日内操作，逢高空。 PTA：国际油价向上驱动不足，布伦特 34 美金，美油 30 美金波动性较大，并于本周一大幅低开，对美国收储反应“无动于衷”，也可以理解为对全球经济需求的担忧。油价和疫情下的经济对 PTA 驱动向下，但同时也存在随时反转的形势。供需方面，产业链的高库存仍然是主要问题，成本端受油价控制短期失去支撑作用，但对油价敏感性增加。因此自身库存压力大，遇到宏观向下，PTA 偏弱运行。
	PTA	偏空	
	EG	震荡偏弱	
软商品	棉花		棉花：人们担忧美国出台的一系列措施将极大影响世界经济，市场的恐慌情绪令棉价再下一城，主力合约价格已跌至 114000 附近。美棉商品指数基金减持多单，处在净空状态，也反映出市场情绪悲观。短期预计还有进一步探底过程。国内本周起增加专项采购新疆棉并持续至月底，在原有国储轮入的基础上增加采购，棉花在政策层得到了一些支持。此外，棉价处在长期低点区域，连续大幅下跌使得技术指标超卖，不稳定的市场中要随时注意可能出现的反弹。 橡胶：截止 3 月 13 日，杯胶价格 31.5 泰铢/公斤，已在弃割警戒线下方，贸易商采购原料的积极性低迷。国内近期橡胶库容压力较大，在保税区外库存累库明显，由于大量货物积压在港，近期还会持续累库。下游消费恢复缓慢，贸易商及零售商拿货积极性不高，轮胎厂开工缓慢恢复。有部分工厂提出船期延期的要求，或是推迟长约合同。目前，轮胎厂整体开工稳定推进，对原料需求有所恢复。但胶价低位运行格局尚难以改变，走强需要等待逆周期调节起作用，

包括基建在内的投资加码，带动重卡配套量和替换量，刺激橡胶需求。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、国家领导人 16 日晚应约同意大利总理孔特通电话。国家领导人指出，意大利政府为应对疫情采取了一系列坚决的防控举措，中方予以坚定支持，对意方战胜疫情充满信心。（wind）
- 2、中共中央政治局委员、中央外事工作办公室主任杨洁篪 16 日应约同美国国务卿蓬佩奥通电话。杨洁篪在通话中表示，在习近平主席亲自指挥、部署下，经过全体中国人民艰苦努力，中国国内新冠肺炎疫情防控形势持续向好。这充分体现了中国共产党领导和中国特色社会主义的制度优势。我们完全有信心、有能力、有把握打赢这场疫情防控阻击战。（wind）
- 3、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组召开会议，部署进一步做好疫情防控和后续相关工作，推进全面复工复产，加快恢复经济社会秩序；当前境外输入病例给疫情结束带来不确定性，要精准加强疫情输入输出防控。会议要求，制定方案组织滞留在鄂在汉外地人员及滞留在外湖北籍人员返乡，组织援鄂医务人员分批撤离。加大农民工、湖北籍劳动力等就业促进力度。（wind）
- 4、中国 1-2 月规模以上工业增加值同比降 13.5%，2019 年 12 月为增 6.9%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值下降 26.63%。（wind）
- 5、世卫组织实时统计数据显示，截至欧洲中部时间 16 日 16 时（北京时间 16 日 23 时），全球新冠肺炎确诊病例累计达到 168019 例，死亡病例 6610 例，已报告病例的国家和地区达 148 个。世卫组织总干事谭德塞宣布，目前新冠肺炎疫情迅速升级，中国以外新冠肺炎确诊病例数已超过中国。（wind）
- 6、美国总统特朗普：新冠病毒的爆发有望很快结束；最糟糕的情况是新冠病毒疫情可能在 7 月、8 月或者更晚结束；目前不考虑全国范围内的隔离；美国经济可能会由于新冠肺炎疫情走向衰退；病毒消失之后，美国经济可能出现巨大反弹。（wind）
- 7、美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据，截至美国东部时间 16 日 13 时（北京时间 17 日 1 时），美国新冠肺炎确诊病例累计 4068 例，死亡 69 例。（wind）

黑色产业链

- 1、据经济参考报，国家统计局 2020 年 1 至 2 月全国房地产开发投资和销售情况显示，开发投资、房屋新开工面积、销售情况、到位资金等多项典型数据指标受春节和疫情双重影响，下降明显。商品房待售面积在 2019 年 12 月首次增加后再次有所上涨。中原地产首席分析师张大伟表示，2 月大部分城市房地产处于疫情下的停摆状态，所以 1 至 2 月房地产数据下调是正常现象，市场更关注 3 至 4 月疫情逐渐平稳后的表现。诸葛找房数据研究中心分析师王小婧表示，随着疫情逐步得到控制，市场活跃度有望逐步提升。疫情只是延后购房需求的释放，但并未抑制需求，预计疫情结束后全国商品房销售指标将逐渐恢复。（财联社）
- 2、国家统计局数据显示：2020 年 1-2 月我国粗钢日均产量 257.8 万吨，1-2 月生铁日均产量 220.6 万吨，1-2 月钢材日均产量 278.6 万吨。2020 年 1-2 月我国生铁产量 13234 万吨，同比增长 3.1%。2020 年 1-2 月我国粗钢产量 15470 万吨，同比增长 3.1%。2020 年 1-2 月我国钢材产量 16713 万吨，同比下降 3.4%。（我的钢铁网）
- 3、统计局：1-2 月份，基本原材料生产平稳。统计局：1-2 月份，基本原材料生产平稳，生铁、粗钢、平板玻璃、十种有色金属产量分别增长 3.1%、3.1%、2.3%和 2.2%。全国采购经理调查数据结果显



示，截至 2 月 25 日，大中型制造业企业复工率达到 85.6%，生产经营活动正有序恢复。

4、河北省拟复工复产非煤矿山 696 家。据统计，节后全省拟复工复产非煤矿山 696 家，近期全省已复工复产非煤矿山 69 家，还有大量非煤矿山准备或等待复工复产，各地要积极行动起来，要采取有效措施，积极引导和督促企业做好复工复产各项工作，确保复工复产稳妥、有序、安全进行，坚决防范和遏制非煤矿山事故的发生。

5、河北省拟复工复产非煤矿山 696 家。据统计，节后全省拟复工复产非煤矿山 696 家，近期全省已复工复产非煤矿山 69 家，还有大量非煤矿山准备或等待复工复产，各地要积极行动起来，要采取有效措施，积极引导和督促企业做好复工复产各项工作，确保复工复产稳妥、有序、安全进行，坚决防范和遏制非煤矿山事故的发生。

化工产业链

1、沙特阿拉伯率先将在 4 月份大幅度增加原油供应量人为拉低油价，同时波斯湾其他产油国也跟进沙特阿拉伯大幅度下调 4 月份出口原油官方销售价，同期增加原油产量。此外，预计俄罗斯和美国 4 月份原油产量也将增加。分析师估计 2020 年第二季度市场供应将急剧过剩，市场基本面将非常疲软。咨询公司 IHSMarkit 估计，全球每日石油供应可能过剩 8-13 亿桶。美国能源信息署最新发布的数据预计，4 月份美国页岩油日产量将增加 1.8 万桶。（资料来源：隆众资讯）

2、有报道说，沙特阿美首席执行官称公司不需要额外的资金来维持每天 1200 万桶的产量。他说，我们正在评估将石油产能提高到每日 1300 万桶。沙特阿美石油公司公布，该公司生产和勘探使每桶成本增加 2.80 美元。但是该公司对每桶 30 美元的油价很安心，能够承受长期非常低的油价。周一沙特阿拉伯国家石油公司沙特阿美重申，可能会在 4 月计划增产后，5 月份继续维持 4 月份的产量水平，以在全球石油市场占据更大份额。有消息称，计划周三在维也纳举行的欧佩克和参与减产的非欧佩克产油国联合技术委员会会议已经取消，沙特阿拉伯和俄罗斯之间的调停努力未能取得进展。（资料来源：隆众资讯）

3、看空市场，投机基金在布伦特原油期货和期权净多头部位骤然下降。截止 3 月 10 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 32.68%。据洲际交易所提供的数据分析，布伦特原油期货和期权持仓量 3498120 手，比前一周增加了 322908 手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头 153355 手，比前周减少 74430 手。其中持有多头减少 47675 手，空头增加 26755 手。（资料来源：隆众资讯）

4、投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 0.3%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 3 月 10 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2220972 手，增加 24883 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 387397 手，比前一周减少 972 手。其中多头增加 23663 手；空头增加 24635 手。（资料来源：隆众资讯）

5、为应对疫情对全球经济和全球石油需求造成的损失，全球一些央行推出各种经济刺激政策，中国央行周五宣布自 3 月 16 日起定向降准，日本央行也宣布将向金融机构提供充足的流动性，印尼紧急刺激计划，欧盟将允许成员国充分灵活地制定财政规则以支持经济。有报道说，美国总统周五在白宫玫瑰园发表讲话时表示，宣布国家紧急状态将为各州、地方和领土提供至多 500 亿美元的财政援助，他还呼吁美国各州立即建立紧急行动中心，并且全国各家医院都要启动应急准备计划。此外，美国总统指示美国能源部长为美国战略石油储备购买“大量”石油。（资料来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 511,460 吨，较 2 月 1-15 日出口的 529,191 吨下降 3.4%。马来西亚独立检验机构 AmSpec Agri 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 502,287 吨，较上月同期的 511,629 吨减少 1.8%。（来源：cofeed）

2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，3 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期



降 1.03%，单产降 4.61%，出油率增 0.68%。（来源：cofeed）

3、美国大豆出口量已从去年贸易战的低迷中反弹，但是近来的装船量和销售量均远低于正常水平。鉴于 2 月份出口低的令人担心，市场对 2019/20 年度剩下时间的出口感到担忧。美国统计调查局公布的数据显示，2020 年 1 月份美国出口 532 万吨大豆，较去年同期增长 10%，但是较 2014-2018 年的五年均值下降 19%。1 月份美国大豆出口量有 40%运到头号买家中国，低于 2014-2018 年的均值 62%。（来源：cofeed）

4、阿根廷罗萨里奥期货交易所称，尽管最近出现降雨，但是过去几周的天气干旱，导致阿根廷二季大豆主产区的作物遭受不可逆转的损失，产量可能损失高达 80%。（来源：cofeed）

软商品

1、受新冠肺炎疫情全球扩散影响，近期安徽省主产棉区棉花市场呈现籽棉、棉籽、皮棉价格全面处于下跌通道，皮棉销售几乎停顿，有的轧花厂被迫停止了籽棉收购。（华瑞信息）

2、2、3 月 16 日外棉主港船货小涨，3/4 月船期西非棉 Kaba/S1-1/8 售 73.1 美分/磅，折 1%清关裸价 12766 元/吨，折滑准税清关价 14234 元/吨。（华瑞信息）

3、3、本年度至今，印度棉花公司（CCI）在 MSP 项下收购进展迅速，本年度累计收购量已达 125 万吨左右。根据当前汇率以及印度国内棉籽价格和加工费用等因素折算之下，MSP 折美金报价基本位于市场价格之上运行。而尽管本年度 MSP 较上一年度明显提高，收购量也大幅增加，但印度现货市场价格却仍持续走低，未见起色。（农产品期货网）

4、4、截至 3 月中旬前，疆内物流运输、道路通行、人员流动逐渐恢复，轧花厂陆续复工、开机。疆内监管仓库的皮棉出入库、公检、公路发运业务也有条不紊的推进（铁路发运及线上业务大多 2 月中下旬已恢复）。（农产品期货网）

5、巴西 2019/20 年度棉花播种已经结束，实播面积为 161.9 万公顷，同比增长 0.05%。（农产品期货网）

6、为应对疫情对全球经济造成的损失，全球一些央行推出各种经济刺激政策。橡胶现货方面，目前国内多数市场已启动，轮胎厂家及市场的恢复仍需继续跟进，下半月仍有可释放空间。（WIND）

7、上期所自 2017 年起已连续 3 年开展天胶“保险+期货”精准扶贫试点工作，已累计向近 19.3 万户次的贫困胶农赔付约 1.6 亿元，其中建档立卡户约 7.6 万户次。（天然橡胶网）

8、中国 2020 年 1-2 月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量合计为 105.6 万吨，较 2019 年 1-2 月进口总量 99 万吨整体增长 6.6 万吨，同比增 6.67%。（橡胶技术网）

9、9、固特异计划在 4 月 1 日将固特异和凯利品牌的乘用车轮胎价格上调 5%。固特异指出，调整价格是为了更好地适应不断变化的市场动态，涨幅 5%“反映出了固特异品牌的强大价值”。（橡胶技术网）

10、儋州今年将继续优化种养产业结构，大力发展热带特色高效农业，在改革创新中实现转型升级。儋州市继续做好撂荒地复耕及甘蔗调减工作，推广种植黄金百香果、火龙果、金钻凤梨、海头地瓜等高效经济作物，优先发展瓜菜、水果等优势农产品。（云南糖网）

11、从海南省糖业协会获悉，截至 2020 年 3 月 15 日止，全省累计榨蔗 86.78 万吨，已产糖 11.97 万吨，同比 15.81 万吨减少 3.84 万吨，混合产糖率 13.79%，同比 12.36%提高 1.43%（最高的海头糖厂 14.71%，同比提高 1.88%）。（云南糖网） 12、各机构对 2019/20 及 20/21 年度（10 月至次年 9 月）全球糖市的预估均为短缺。国际糖业组织（ISO）全球 2019/2020 年度全球糖市供应缺口预估值为 1090 万吨，（其中包含进出口损耗 40 万吨），而前次预估为 650 万吨，主要受印度、泰国产量下降的部分推动。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/17						
	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	3470	3560	2.59%	3553	-7	2005
铁矿石	665	672	1.05%	661.5	-11	2005
焦炭	2000	2000	0.00%	1846.5	-154	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1275.5	-285	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1343	-115	2005
动力煤	551	549	-0.36%	538.6	-10	2005
沪铜	42760	43240	1.12%	42520	-720	2004
沪铝	12640	12750	0.87%	12820	70	2005
沪锌	16150	16300	0.93%	15540	-760	2005
橡胶	10000	10150	1.50%	10310	160	2005
豆一	3850	3900	1.30%	4226	326	2005
豆油	5070	5220	2.96%	5244	24	2005
豆粕	2840	2920	2.82%	2747	-173	2005
棕榈油	4560	4730	3.73%	4602	-128	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1946	11	2005
白糖	5750	5740	-0.17%	5516	-224	2005
郑棉	12555	12396	-1.27%	11435	-961	2005
菜油	7260	7340	1.10%	6838	-502	2005
菜粕	2260	2280	0.88%	2305	25	2005
塑料	6700	6700	0.00%	6565	-135	2005
PP	6900	6900	0.00%	6686	-214	2005
PTA	3710	3690	-0.54%	3764	74	2005
沥青	2700	2700	0.00%	2050	-650	2006
甲醇	1825	1825	0.00%	1825	0	2005
乙二醇	3945	3835	-2.79%	3895	60	2005
PVC	6140	6115	-0.41%	6195	80	2005

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。

、 敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

6