

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 3 月 25 日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-25）

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
jd2005	空	3200-3250	3270-3280	3000	持有	20. 3. 16
a2005	多	4230-4275	4210-4220	4600	持有	20. 3. 18
ap2005	空	6510-6590	6600-6640	6200	持有	20. 3. 19

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹：螺纹近月多头兑现利润移仓至远月。供应方面，上周唐山地区高炉复产，唐山 138 座高炉中检修数量继续下降至 42 座，螺纹产量在持续下降后连续三周小幅增长。需求方面，随着国内疫情得到控制，下游复工逐渐展开，螺纹成交逐渐达到正常水平。但长期来看，地产投资与新开工面积恐大幅下滑，新基建根本无法大量带动钢材需求，需求端存在隐忧。螺纹库存拐头向下，厂库降 86.72 万吨，社库降 21.7 万吨，但仍处于历年高位。供需短期双双回升，需求恢复或不及供应，库存去化速度是关键，短期螺纹以震荡为主，防范海外金融市场动荡引发螺纹价格上下大幅波动风险。 铁矿：澳洲巴西铁矿发运总量 1818.1 万吨，环比上期减少 294.9 万吨，但海外矿山的发运基本都遵循“前低后高”的规律，国内矿山的逐渐复产，内矿供应有所增加，远月铁矿石价格存在着一定的压力。疏港量小幅回落至 299.3 万吨，仍处于高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 67 万吨至 1.1844 亿吨，矿价现实需求较为坚挺。2020 年基建平稳但地产投资与新开工面积恐大幅下滑，海外疫情蔓延，中国与海外钢材产量和需求均大幅下滑，铁矿需求将下滑，而铁矿供应却不减，再加上原油暴跌至历史低位，澳洲巴西至中国的运费跌至历史最低水平，铁矿承压。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	豆粕	震荡偏强	豆粕：近期国际金融市场大幅波动，外围金融市场悲观情绪蔓延，螺纹近月多头也兑现利润移仓至远月。供应方面，上周唐山地区继续有高炉复产，唐山 138 座高炉中检修数量继续下降至 42 座，同时周度影响产量也下降 72.24 万吨，唐山高炉产能利用率环比回升至 73.25%，螺纹产量在持续下降后连续三周小幅增长。房地产相关数据显示投资开发以及新开工同比增速均大幅下跌，但已经在市场预期之中，随着国内疫情得到控制，下游复工逐渐展开，螺纹钢现货市场
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	



农产品	棕榈油	震荡	成交也逐步回暖，对于近月终端需求持续改善预期下，黑色走势相对偏强。厂库降 86.72 万吨，社库降 21.7 万吨库存拐点已现；国内需求即将进入验证期，关注需求预期的兑现、以及库存快速去化，盘面价格才能走出震荡区间。 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，但由于 3 月大豆到港量较低，疫情令港口检疫时间有所延长，装船较慢。马棕油进入增产季，产量出现增长，原油价格大幅下跌则令生物柴油需求预期减弱。国内餐饮需求已经开始逐步恢复，豆油成交连续放量，且提货量改善明显，豆油库存短期预计仍将继续下降，棕榈油库存也在持续降低，不过油脂总体供给充裕，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：在世界疫情没出现拐点的前提下，世界需求好转不见信号。原油现在是供需都弱双重逻辑在走，沙特俄罗斯什么时候重新谈判遥遥无期，价格战持续在打。上周特朗普讲话短暂支撑油价，但只是消息面的利好，供需没有发生改变。现在关注的重点仍然是需求，也就是疫情控制住的时间。需求好转之前，原油不看反转。 EG：乙二醇目前主要矛盾在于部分下游工厂进入生死存亡的博弈之中，国内需求或国家相关政策是否能够支撑其维持运营，上游煤企也要面临较大考验。上周四乙二醇港口库存环比上周再增 9 超 10 万吨，当下绝对值超 100 万吨，预计本周一继续累库，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，海外疫情顶点仍存不确定性，全球经济受影响较大，叠加油价反弹没有驱动，绝对低价格的乙二醇，震荡日内操作，逢高空。 PTA：上周国际油价再下一个台阶，进入布伦特 28 美金、美原油 22 美金的重心位置，且油价的波动性仍较大，破新低后于上周五美国收储油和美联储对疫情防控力度加强下给予市场一定提振，油价超历史性速率反弹，但是周末海外疫情恐慌、价格战产油国不减势下，市场对经济需求担忧，油价再度大跌，增加了化工反弹不确定性。PTA 面临国内外需求方面的担忧，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： 期棉价格已跌破成本线 2000 元之多，低迷市况下期价跌破成本是常事，但同样可以肯定的是，期价不会长时间在成本线之下。 一旦对疫情的担忧情绪下降，一些潜在的利多将会浮现：全球宽松的货币政策将不断发酵；中美两国达成的“第一阶段”协议是长期的利好因素；中美印的种植意向都下降，新年度棉花种植面积和产量都会减少；超跌的价格会对资金会产生较大吸引力；在 4、5 月份的播种种植期间，市场会关注供应端的变化，天气、虫害等都可能成为炒作因素。



因此，我们对处于历史底部的郑棉下跌空间不宜过分看大，同时还要注意报复性反弹出现的可能。

橡胶：随着特朗普祭出了“无限制宽松”的手段，金融市场受到提振，商品也普遍反弹。橡胶在突破弃割线后有所止跌，短线有冲高动力。

橡胶供需面变化不大，全球疫情发展仍然是近期行情的主导性因素。中国 2 月汽车产销量同比下降近八成，市场预计 3 月份乘用车销售将继续下滑。国内去库压力沉重，近期还将呈现累库状态。欧美多家汽车、轮胎厂停产，封城等措施极大限制了人员、商品流动，减少了车辆、轮胎的消耗，这部分消费削减是切实存在的。合成胶的成本下降也会产生拖累。

总体看，胶价上涨动力不足，低位运行行情尚未结束。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

1、国务院常务会议要求，积极有序推动制造业和流通业复工复产复业；引导金融机构提高对中小微企业信用贷款、续贷、首贷和中长期贷款比重。对疫情期间国际货运航线给予政策支持。一视同仁支持各种所有制航空货运发展，鼓励航空货运企业与物流企业联合重组。根据国际疫情发生新变化的情况，研究推迟今年春季广交会时间以及利用网络等手段举办等替代方案。（wind）

2、财政部发布数据显示，今年前 2 个月，全国一般公共预算收入 35232 亿元，同比下降 9.9%；证券交易印花税 349 亿元，增长 77.2%。一般公共预算支出 32350 亿元，下降 2.9%；与疫情防控相关的卫生健康支出 2716 亿元，增长 22.7%。（wind）

3、工信部：要抓好惠企政策落地，各级中小企业主管部门要落实社保、税收等政策，特别是加快推动金融支持中小企业复工复产政策落地；要坚定走“专精特新”发展道路，“专精特新”中小企业要继续在补短板、强链条上发挥重要支撑作用。（wind）

4、商务部办公厅、进出口银行办公室联合印发通知，要求加强对边境（跨境）经济合作区的金融支持，促进解决复工复产面临的资金周转和扩大融资等迫切问题，加大对重点领域的信贷支持力度。（wind）

5、世卫组织每日疫情报告显示，截至欧洲中部时间 23 日 10 时（北京时间 23 日 17 时），中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40685 例，达到 251329 例；中国以外死亡病例较前一日增加 1718 例，达到 11234 例。全球范围内，新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40788 例，达到 332930 例；死亡病例较前一日增加 1727 例，达到 14510 例。（wind）

6、美联储宣布开放式量化宽松政策，包括开放式的资产购买，本周每天都将购买 750 亿美元国债和 500 亿美元机构住房抵押贷款支持证券，扩大货币市场流动性便利规模；为企业债新设两个流动性工具；将很快宣布“主体街商业贷款项目”以支撑中小型企业贷款。为确保市场运行和货币政策传导，将不限量按需买入美债和 MBS。交银国际董事总经理洪灏点评称，美联储压上全部赌注，开启无限量、无底线 QE，这是一个历史性时刻。（wind）

7、国际货币基金组织：预计 2020 年全球经济将出现萎缩，2021 年将复苏；需要做出更多努力，尤其是在财政方面；经济衰退的糟糕程度预计将至少达到全球金融危机的程度。（wind）

黑色产业链

1、水泥行业迎来年后首次“重量级”调价。近段时间随着公共卫生事件逐步受到控制，全国开工、复工进度加快，水泥需求逐步恢复，业内预计水泥价格也将逐步企稳恢复。据中国水泥网行情数据中心消息，青海水泥价格将在 3 月 26 日迎来大幅度上涨，涨幅达到 65 元/吨。（我的钢铁网）

2、【1-2 月份我国钢筋产量同比下降 2.2%】国家统计局最新数据显示，2019 年 1-2 月份，我国钢



筋产量为 3395.8 万吨，同比下降 2.2%。1-2 月份，我国中厚宽钢带产量为 2560.4 万吨，同比增长 10.1%。1-2 月份，我国线材（盘条）产量为 2151.7 万吨，同比下降 4.9%。

1-2 月份，我国铁矿石原矿产量为 11119.0 万吨，同比下降 4.6%。（我的钢铁网）

3、银保监会副主席周亮 22 日在国新办发布会上表示，银保监会将坚决落实房住不炒的要求，促进房地产市场平稳健康发展，同时配合地方政府稳妥处置地方隐性债务问题。（财联社）

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 65.06%，环比上周增 0.55%，产能利用率 73.78%，增 0.45%，剔除淘汰产能的利用率为 80.32%，较去年同期降 0.21%，钢厂盈利率 73.62%，增 3.07%。（我的钢铁网）

4、为应对巨亏，日本最大钢企决定暂停 4 座高炉、削减粗钢产能 500 万吨。由于日本制铁公司 2019 财年前三季度生产经营出现明显下滑。该公司决定暂停四座高炉（已公布吴制铁所 2 号高炉、小仓、本次吴 1 号高炉、和歌山 1 号高炉）、削减粗钢产能 500 万吨/年。同时对资本支出项目进行筛选，在充分评估未来国内外供需平衡的前提下，优化海内外业务布局，并根据形势的变化进行调整。（卓创资讯）

5、国家发改委：精准投资不搞“大水漫灌”。国家发改委投资司司长欧鸿表示，要确保精准投资，不搞“大水漫灌”。扩大有效投资，要聚焦疫情暴露出来的薄弱环节，聚焦经济社会发展存在的短板领域，聚焦高质量发展和国家重大战略。决战脱贫攻坚目标任务。加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设。（财联社）

化工产业链

1、周一美联储公布历史性大手笔的“无限量化宽松”，也就是说，美联储会采取“开放式”、并且“必要规模”的新措施购买国债和机构抵押贷款支持证券来注入货币市场流动性，并且提供市场中雇主，消费者和企业的新融资信贷支持。（资料来源：隆众资讯）

2、据报道，周一共和党提议的财政刺激计划连续第二天未能通过国会参议院程序性表决，立法进程陷入停滞状态。这项计划的价格标签远超 1 万亿美元，有可能会触及 2 万亿美元。然而有迹象显示，美国国会议员们即将就缓解疫情大流行对经济影响的大规模刺激计划达成协议。受此影响，周二美国道琼斯指数上涨 2112.98 点，收于 20704.91 点，涨幅逾 11%，创下 1933 年以来的最大单日涨幅，也是该指数有史以来最大的点数涨幅。标普 500 指数上涨 209.93 点，涨幅 9.4%。以科技股为主的纳斯达克综合指数上涨 557.18 点，涨幅 8.1%。这三个指数仍较 2 月中旬的高点下跌了至少 24%。（资料来源：隆众资讯）

3、石油市场看涨气氛仍然受限于全球石油需求下降，沙特阿拉伯与俄罗斯即将增加原油产量也打压市场气氛。然而，美国页岩油生产商将削减开支，减少活跃油井数量。德国商业银行分析师 Eugen Weinberg 在一份报告中表示：“不仅在需求方面每天都有坏消息，尽管需求空前疲软，产油国之间前所未有的价格战仍在继续。”他认为，从长远来看，支撑油价的唯一途径是消除产能过剩，这一过程正在进行中。（资料来源：隆众资讯）

4、咨询机构 IHS Markit 能源市场分析师 Marshall Steeves 表示：“股市复苏能否持续下去仍有待观察，疫情对石油需求破坏的程度仍不得而知。油价下跌风险依然存在，WTI 可能跌破每桶 20 美元。如果危机持续一段时间，油价可能会跌至 1998 年的低每桶 10.65 美元。”（资料来源：隆众资讯）

5、管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 7.91%，而在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 100.77%。根据新的分类，截止 3 月 17 日当周，管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 114022 手增加到 123045 手；其中多头减少 18924 手；空头减少 27947 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 11232 手增加到 22550 手；其中多



头增加 11625 手；空头增加 307 手。（资料来源：隆众资讯）

农产品产业链

- 1、马来西亚棕榈油行业监管机构周一表示，由于越来越多的国家为抗击新型冠状病毒疫情而实施封锁，近期棕榈油需求锐减的局面将贯穿 2020 年上半年。马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，大范围封锁导致数以万计的商铺和餐馆关门，对印度、中国和欧盟等全球重要进口国的食用油需求造成冲击。（来源：cofeed）
- 2、阿根廷圣塔菲省的 Timbues 市政府推翻了上周做出的一项决定。上周 Timbues 政府下令关闭该地区重要的港口码头，作为防控新型冠状病毒疫情传播措施的一部分。该措施将持续到 4 月 2 日。（来源：cofeed）
- 3、美国农业部(USDA)最新出口检验报告公布前，行业分析师人士预测，截至 3 月 19 日当周，美国大豆出口检验量预计将介于 45-65 万吨之间。（来源：cofeed）
- 4、据外电消息，一代表码头工人的工会取消了原定于周一举行的是否在拉丁美洲最大的港口举行罢工的投票，此次投票是针对新冠肺炎疫情风险的担忧。在周日的声明稿中，代表大约 5,000 名工人的该工会表示，应政府官员的请求，取消了此次投票。该声明中未说明新的投票日期。（来源：cofeed）
- 5、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量较一周前增长。截至 2020 年 3 月 19 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 70,540 吨大豆。前一周美国没有对中国（大陆地区）装运大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 12.4%，上周是 0%，两周前是 0%。（来源：cofeed）

软商品

- 1、2020 年新疆地区棉花种植面积的同比减幅或超过 5%，而且地方种植结构的调整也比较大（不同棉花协会公布的调查结果）；兵团虽然因改制导致土地流转和种植成本增加，但因产量较高、棉花目标价格直补较高及农资集中采购（成本稍低）、水费稍低等原因实际减幅或在 3%-5%。因此笔者判断 2020 年疆内植棉面积的同比减幅有望达到 5%-7%。（WIND）
- 2、棉花需求减少分为两个层面，第一层面是国内疫情爆发，下游棉纺企业停工停产，第二层面是国外疫情爆发，导致需求减少。二者合计对棉花影响为 130 万吨。（WIND）
- 3、阿克苏、巴楚、奎屯等地的一些轧花厂表示，由于目前疆内库 3128B 皮棉报价较 12/1 月份下滑 2500-3000 元/吨（3 月 20 日北疆库点“双 28”机采棉报价 11000-11100 元/吨），因此很多没套保的棉企春节前赚取的利润大部回吐，有些库存大的厂家亏损范围迅速扩大。（华瑞信息）
- 4、较好品质长绒棉价格基本持稳，成交清淡；现 19/20 年度阿克苏 137/40A 长绒棉价格仍多在 21300~21500 元/吨疆内自提，同品质马 B 价格多在 20500~20600 元/吨疆内自提。（华瑞信息）
- 5、贸易商透露，郑棉早已跌到成本线以下 1000 多元/吨，现货也在成本线以下了，竟然没有市场主体“抄底”。据介绍，目前新疆手摘棉“双 28”带票提货价在 12600 元/吨左右，不仅没有成交记录，就连电话询价也很少。（华瑞信息）
- 6、全钢胎开工率 63.72%，+8.95%，半钢胎开工率 62.09%，+10.04%。国内方面，轮胎开工继续反弹，但开工率仍处近年同期低位，需求回暖不及预期；海外方面，固特异因疫情蔓延关停全球范围内所属 24 家工厂，丰田汽车欧洲 6 国工厂也陆续停工，海外橡胶需求或持续走低，轮胎出口也将持续受限。（天然橡胶网）
- 7、普利司通美洲公司计划从 3 月 21 日开始暂时、分阶段的关闭其北美和拉丁美洲轮胎厂，目的是使所有工厂于 4 月 12 日或之前恢复正常运行。公司将继续密切观察局势，并在必要时调整相应计划和活动。普利司通表示，目前产品供应充足可以满足客户需求。（橡胶技术网）



- 8、海南橡胶在旗下 25 家基地分公司加紧推进“亩产万元”胶园综合体建设，每个分公司腾挪出至少 1 万亩弃割、风害、低产胶园，试点在橡胶林下养肉牛、蛋鸡等牲畜或种南瓜等作物，实现增产提效。（中国橡胶网）
- 9、2020 年 1-2 月国内橡胶轮胎外胎产量为 8086.5 万条，同比下滑 27.2%。（中国橡胶网）
- 10、一名印度糖业高级官员表示，由于受新冠病毒疫情影响，国际糖价下跌导致该国糖厂食糖出口无利可图。因此，预计印度 2019/20 榨季食糖出口量或为 450 万吨，较此前预估减少近 1/5。（WIND）
- 11、国际油价下挫，全球第一大产糖国巴西转向把甘蔗压榨为食糖而非乙醇，食糖供应量增长。本周糖业贸易商 Czarnikow 表示，来自印度和巴西的等待发运的食糖船舶排队数据显示初强劲的出口数量。（云南糖网）
- 12、近两年来，由于受天气影响，主要产糖国印度、泰国及欧盟在 2018 和 2019 榨季均有所减产。数据显示：2019 年全球糖产量迅速下降至 1.74 亿吨，相比 2017 年峰值下降 10.35%，至此，全球糖产量已连续两年下降。（云南糖网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/25						
	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	3500	3500	0.00%	3435	-65	2005
铁矿石	677	648	-4.28%	639.5	-9	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1795.5	-155	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1271	-289	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1300	-137	2005
动力煤	541	539	-0.37%	523	-16	2005
沪铜	36570	38150	4.32%	38100	-50	2004
沪铝	11210	11210	0.00%	11435	225	2005
沪锌	15150	15400	1.65%	14895	-505	2005
橡胶	9450	9500	0.53%	9480	-20	2005
豆一	4000	4100	2.50%	4404	304	2005
豆油	5320	5420	1.88%	5488	68	2005
豆粕	3100	3100	0.00%	2918	-182	2005
棕榈油	4650	4770	2.58%	4776	6	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1954	19	2005
白糖	5730	5730	0.00%	5539	-191	2005
郑棉	11532	11299	-2.02%	10360	-939	2005
菜油	7240	7210	-0.41%	6857	-353	2005
菜粕	2400	2390	-0.42%	2410	20	2005
塑料	6450	6400	-0.78%	6185	-215	2005
PP	6675	6625	-0.75%	6364	-261	2005
PTA	3275	3230	-1.37%	3334	104	2005
沥青	2300	2300	0.00%	1986	-314	2006
甲醇	1725	1715	-0.58%	1734	19	2005
乙二醇	3435	3330	-3.06%	3362	32	2005
PVC	5900	5715	-3.14%	5680	-35	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

7