

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 3 月 26 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-26）

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：外围市场情绪好转，美国出台规模达 2 万亿美元的新冠病毒救助计划，外围金融市场指数和股指均走高，黑色板块震荡偏强，螺纹移仓至远月。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，增量来自长流程转炉废钢日耗的增加以及短流程电弧炉的复产。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，钢材价格的上涨空间会形成压制。去库速率是关键，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：市场消息称印度宣布全国范围内实施为期 21 天的“封城”措施，南非实行全国封锁，最大的铁矿石发运港 Saldanha 港将关闭。铁矿发运受到限制，期价大幅反弹。澳洲和巴西铁矿发运环比增加，逐渐恢复到正常水平，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，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，铁矿价格波动加剧。 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
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	豆粕	震荡偏强	



农产品	菜粕	震荡偏强	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。
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	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。国内去库存压力沉重，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、国家领导人同德国总理默克尔通电话时表示，中方愿同包括德国在内的各方加强协调合作，发出同舟共济、团结抗疫的声音，提振国际社会信心。要兼顾当下和长远，统筹国内效应和全球影响，加强宏观经济政策协调，稳市场、保增长，稳就业、保民生，同时推动市场开放，确保全球供应链开放、稳定、安全。（wind）
- 2、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，在当前形势下，G20 各国需加强协调，同步采取宏观经济政策组合，有效应对疫情冲击。中方支持 G20 作为国际宏观经济政策协调主要平台继续加强协调，支持国际货币基金组织发挥全球金融安全网的中心作用，维护全球经济和金融市场稳定。（wind）
- 3、外交部副部长马朝旭：G20 就新冠肺炎疫情专门举行峰会，就应对疫情蔓延、稳定世界经济进行沟通协调，具有重要意义；期待各方加强宏观经济政策协调，采取必要的财政、货币和结构性政策，推动市场开放，确保全球供应链的开放、稳定、安全和顺畅运行，为提振市场信心发挥建设性作用。（wind）
- 4、财政部长刘昆：疫情是全人类共同面临的挑战，G20 国家应及时采取行动，统筹疫情防控和经济金融稳定；中国经济潜力足、韧性强、空间大，长期向好的趋势不会改变，中国积极的财政政策将更加积极有为，大力提质增效，支持扩大内需，中国有信心保持经济平稳健康运行。（wind）
- 5、美国约翰·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 26 日 04 时 50 分，全球累计确诊 460250 例，累计死亡 20857 例，累计确诊国家和地区数 172 个。（wind）
- 6、根据美国约翰斯·霍普金斯大学的实时统计数据，截至当地时间 25 日 16 时 20 分，美国新冠肺炎确诊病例达到 62086 例，死亡案例达到 869 例。（wind）
- 7、美国国会参议院就一项规模达 2 万亿美元经济刺激计划达成协议，其中有 2500 亿美元作为失业救助，有 1300 亿美元为医院提供协助，有 1500 亿美元为州和地方政府提供协助。消息人士称，美国经济刺激政策协议还将为航空业提供约 500 亿美元。（wind）

黑色产业链

- 1、工信部：2019 年焦化行业运行情况。2019 年，焦化行业继续稳步推进供给侧结构性改革，加快结构调整、转型升级，推动全行业高质量发展，行业运行总体平稳。一、焦炭产量稳步增长。二、



焦炭价格下降幅度较大。三、焦炭出口量价齐跌。四、经济效益大幅下滑。（我的钢铁网）

2、2020年浙江省生态环境工作要点：实施13家钢铁企业超低排放改造。基本淘汰35蒸吨/小时以下燃煤锅炉，基本完成燃气锅炉低氮改造。实施13家钢铁企业超低排放改造。全面建立工业炉窑管理清单，推进八大类工业炉窑综合治理。（我的钢铁网）

3、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）

4、沙钢集团东北特钢抚顺公司开发新锻造工艺助力降本增效。去年以来，沙钢集团东北特钢抚顺公司大力推进工艺创新创效工作，进一步压降生产成本。至今年3月份，公司共开发和推广了“阶梯锻造法”“三维锻造法”“锁头锻造法”三项新锻造工艺，并已实现降本增效200余万元。（卓创资讯）

5、FMG表示将继续在西澳地区的矿区开采活动。据西澳媒体报道，福蒂斯丘金属集团(FMG)3月23日表示，西澳大利亚州政府将实施严格的边境管制以防控疫情的蔓延，并对所有进入西澳的人员实行14天隔离制度。但是FMG将继续在皮尔巴拉(Pilbara)矿场的开采和运营。（我的钢铁网）

6、据UMK南非当地时间3月25日最新发布的官方文件了解，为抗击Covid-19疫情，南非总统已于3月23日发表声明实行全国性的封锁，从3月26日午夜至4月16日周四午夜结束，为期21天。该封国措施旨在减少南非人们感染Covid-19的风险，截至3月24日，南非官方发布的冠状病毒确诊病例累计709例。UMK对此封锁干预措施进行考虑，并作出回应。（我的钢铁网）

化工产业链

1、道琼斯旗下新闻网站marketwatch报道说，美国打算利用沙特阿拉伯作为二十国集团(G20)主席国的地位，施压该国限制其石油增产计划。G20成员国的领袖将于周四进行视频会议，讨论疫情影响以及如何合作抗击疫情。（资料来源：隆众资讯）

2、分析师对美国打压沙特阿拉伯增产不抱多少希望。沙特阿拉伯国有石油公司已经宣称将在4月份和5月份大幅度提高原油产量，而且与用户的供应合同也在签订之中，4月份原油官方销售价已经决定大幅度下调。（资料来源：隆众资讯）

3、公共卫生事件导致的全球石油需求下降将继续打压油价。挪威最大的独立能源咨询公司Rystadenergy认为，受疫情影响，今年全球石油日均需求可能会下降到490万桶，相当于降幅4.9%。预计4月份全球石油日需求比去年同期减少1600万桶。其中航空燃油日均需求将比去年同期下降20%，预计航空交通量减少8%。预计车用燃料日均需求比去年同期减少280万桶，降幅5.6%。（资料来源：隆众资讯）

4、咨询机构IHSMarkit能源市场分析师MarshallSteeves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、马来西亚独立检验机构 AmSpec Agri 公布的数据显示,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 866,270 吨,较上月同期出口的 981,073 吨减少 11.7%。(来源:cofeed)
- 2、船运调查机构 ITS 周三发布数据显示,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油产品出口量环比下滑 13.6%,至 838,793 吨。(来源:cofeed)
- 3、油籽压榨组织--巴西植物油行业协会(Abiove)表示,尽管担心新冠病毒传播遏制商品及人口流动,但维持巴西大豆及豆粕出口预估不变。该协会预计,巴西今年大豆出口为 7,350 万吨,略低于 2019 年的 7.400 万吨。Abiove 还重申,豆粕出口预估为 1,620 万吨,与 2 月预估相同。(来源:cofeed)
- 4、巴西农业咨询机构 AgRural 在 3 月初预计巴西大豆产量为 1.243 亿吨,比前一个月的预测值低了 130 万吨,因为南里奥格兰德州天气干旱。南里奥格兰德州是巴西第二号大豆产区 and 出口商。(来源:cofeed)
- 5、巴西马托格罗索州的农业重镇 Canarana 市出台封城令,旨在遏制新冠疫情蔓延,此举可能导致当地谷物出口物流受阻。根据署期 3 月 23 日的市政府命令,该市禁止粮食运出该市。上周马托格罗索州的朗多纳波利斯市也宣布封城,威胁到当地的大豆压榨厂开工。(来源:cofeed)
- 6、巴西政府发布的数据显示,3 月份迄今巴西日均大豆出口量为 479,200 吨。本月已出口 720 万吨大豆,超过了 2 月份全月的出口量 500 万吨。2 月份巴西的大雨天气导致大豆收获延迟。如果保持目前的出口步伐,3 月份的出口量可能高于去年 3 月份的 850 万吨。(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(不认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

2020/3/26						
	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	3520	0.57%	3463	-57	2005
铁矿石	648	653	0.77%	665	12	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1801	-149	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1260.5	-300	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1300	-137	2005
动力煤	539	538	-0.19%	521	-17	2005
沪铜	38150	38720	1.49%	39240	520	2004
沪铝	11210	11340	1.16%	11700	360	2005
沪锌	15400	15340	-0.39%	14905	-435	2005
橡胶	9500	9550	0.53%	9635	85	2005
豆一	4100	4100	0.00%	4501	401	2005
豆油	5420	5500	1.48%	5602	102	2005
豆粕	3100	3150	1.61%	2968	-182	2005
棕榈油	4770	4830	1.26%	4912	82	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1967	32	2005
白糖	5730	5735	0.09%	5512	-223	2005
郑棉	11299	11151	-1.31%	10695	-456	2005
菜油	7210	7270	0.83%	6880	-390	2005
菜粕	2390	2400	0.42%	2449	49	2005
塑料	6400	6350	-0.78%	6110	-240	2005
PP	6625	6575	-0.75%	6376	-199	2005
PTA	3230	3275	1.39%	3374	99	2005
沥青	2300	2300	0.00%	1996	-304	2006
甲醇	1725	1710	-0.87%	1697	-13	2005
乙二醇	3330	3265	-1.95%	3312	47	2005
PVC	5715	5715	0.00%	5615	-100	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