

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 3 月 27 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-27）

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	已止盈	20. 3. 27
a2005	多	4230-4275	4210-4220	4800	持有	20. 3. 18
ap2005	空	6510-6590	6600-6640	6200	已止盈	20. 3. 27

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹： 本周螺纹钢产量延续第四周增加，增量主要来源于废钢到货量增加，长流程转炉废钢日耗的增加，以及短流程持续复产。终端需求复工复产加速，全国建材主流贸易商日均成交相较上周进一步回升。库存方面，继上周螺纹钢钢厂库存和社会库存总库存出现降库拐点后，本周总库存连续第二周降库，厂库降 86.72 万吨，社库降 21.7 万吨，降库幅度相较上周小幅扩大。需求方面，关注后期库存去库速率，或出现在产量回升下，终端需求在补库后放缓导致库存降库速率的降低，短期螺纹以区间震荡为主。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	铁矿： 铁矿近期关于供给端和需求端消息较多，铁矿价格波动加剧，印度和南非均封闭港口，短期之内印度和南非铁矿外运和到港均受到影响；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。同时海外实体经济受到疫情冲击后，部分钢厂开始宣布减产计划，从而影响铁矿需求。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。全球经济衰退，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，对需求端的影响强于供给端，铁矿石价格将维持弱势。
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	豆粕	震荡偏强	豆粕： 美豆下跌使得海外买家更有吸引力，出口需求有望改善。阿根廷北部一个重要港口宣布工作暂停，大豆和豆粕出口将受影响，如果疫情继续扩散，很难保证未来巴西港口会不受影响。巴西豆榨利丰厚，美豆榨利也不错，中国继续买入，但因疫情影响，检疫环节时间增加，巴西装船较慢，国内 3 月大豆到港预期偏低，4 月大豆到港量也可能低于预期。当前国内大豆库存已经降低至 7 年来最低水平，开机率下
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	



农产品	棕榈油	震荡	滑，豆粕库存也仍超低，现货供应紧张。而各地陆续复工，饲料企业需求尚可，畜禽市场补栏量将快速提升。供应紧张局面缓解时间可能迟于预期，货源紧张缓解之前豆粕价格易涨难跌。风险点在于大豆到港量和疫情进展。 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方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： 本周郑先以扩停板跌破万点关口，随后触底反弹，有出现了涨停，周四行情陷入震荡，收出带上下影的小阳线，期价较前日略有下跌。 我们之前指出期棉价格已跌破成本线2000元之多，期价不会长时间在成本线之下，处于历史底部的郑棉下跌空间已不大。利多因素一直存在，只是被疫情和心理动荡所掩盖忽视。在G7表态将合作抵抗疫情和进行提振经济的合作后，金融市场信心有所恢复，短线来看，棉价仍有望震荡上移。 需要注意的是疫情蔓延仍是存在不确定性，在当前疫情以及市场心理都不稳定
	橡胶		



的背景下，行情容易呈现不连贯的形态，报复性反弹或者再度探底的走势可能交替出现，这是操作中需要注意的。

橡胶：

周四沪胶低开高走收出小阳线，整体还有所下跌。全球金融市场因特朗普的“无限制 QE”等手段而受到提振，商品普遍反弹。橡胶在突破弃割线后出现止跌，原油的企稳也产生一定支持，但日 K 线连续以小阳小阴报收，期价始终未能脱离低位，反映出市场信心不足。

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。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长。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、国家领导人在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会时强调，国际社会应该加紧行动起来，坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战，遏制疫情蔓延势头。疫情对全球生产和需求造成全面冲击，各国应该联手加大宏观政策对冲力度，防止世界经济陷入衰退。要实施有力有效的财政和货币政策，加强金融监管协调，共同维护全球产业链供应链稳定。（wind）
- 2、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，坚持实施外防输入、内防反弹的防控策略，进一步完善应急和常态化防控结合的措施与机制，做好境内疫情精准防控，抓紧抓实抓细防范境外输入输出措施，在科学精准防控同时积极有序推动复工复产。（wind）
- 3、中央指导组：咬紧牙关攻坚克难，加强重症患者救治；要始终坚持同质化规范化治疗，加快推广前期证明有效的诊疗方案和药物，尤其是总结完善中医药、人工膜肺等在重症救治方面经验，用更好的手段、更精细的护理，把死亡率降到最低。（wind）
- 4、国务院副总理韩正出席推进重大项目建设、积极做好稳投资工作电视电话会议并讲话，要求大力推进 5G 等新型基础设施建设，支持数字经济等新业态发展。强化重大项目建设用地用海等要素保障，畅通审批绿色通道。（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）

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、印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，印尼 1 月棕榈油(包括精炼产品)出口量为 239 万吨。（来源：cofeed）



- 2、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示, 3月1日-25日马来西亚棕榈油产量比2月同期降 5.01%, 单产降 7.27%, 出油率增 0.43%。(来源: cofeed)
- 3、巴西马托格罗索州卡纳拉纳镇将修订关于新冠肺炎疫情的封锁令, 以允许 Faria、美国嘉吉、法国路易达孚、以及中粮集团等全球性贸易公司外运农产品, 届时, 大约 2000 辆卡车将可以在未来 10 天穿越该小镇, 以帮助运输大豆。(来源: cofeed)
- 4、由于阿根廷采取封城措施遏制新冠病毒疫情传播, 国内谷物运输受限。阿根廷农户们选择尽可能少的卖出大豆和玉米。在今年初, 阿根廷大豆的参考价格为每吨 239 美元, 目前为 226 美元/吨, 去年这个时候为每吨 245 美元。(来源: cofeed)
- 5、据中国海关数据显示, 今年前两个月中国从美国进口的大豆数量比上年同期增加六倍, 因为中美贸易战休战期间订购的大豆到货。今年 1 月和 2 月中国共进口 610.1 万吨美国大豆, 高于上年同期的 104.4 万吨。(来源: cofeed)
- 6、巴西全国谷物出口商协会(Aneec)官员称, 协会仍然预计 2020 年巴西将出口 7300 到 7400 万吨大豆, 以及 3400 到 3500 万吨玉米。由于巴西绝大部分大豆的出口目的地为中国, 以上预测取决于新冠疫情期间巴西和中国的港口能否继续运营。(来源: cofeed)

软商品

- 1、从 2020 年起, 新疆棉花目标价格水平为每吨 18600 元, 同步建立定期评估机制, 每三年评估一次, 根据评估结果视情况调整目标价格水平。如遇棉花市场发生重大变化, 报请国务院同意后可及时调整目标价格水平。(中国棉花信息网)
- 2、据海关总署最新发布的关于调整进口棉花质量检测监管方式的公告, 自 2020 年 4 月 5 日起, 对进口棉花品质检测监管方式进行优化, 即棉花质量检验方式由现行的海关对进口棉花逐批实施抽样检测调整为根据企业自身申请进行抽样检验并出具证书。整体来看, 会使得货物检验流程相对简化, 买方提货速度加快。(中国棉花信息网)
- 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、至疫情防控工作结束(具体截止时间另行通知), 免收全国收费公路所有车辆的通行费, 为了减少资金占压、加快销售进度, 棉花企业抓紧移库(据中国棉花交易市场统计, 上周公路运输量暴增 36%); 另一面部分贸易商、棉企 CF2005 合约套保, 交割期逐渐临近; 再加上 1、2 月份数家大型棉纺织企业签约采购兵团棉, 主要通过铁路采取大列或集装箱发运。(华瑞信息)
- 5、由于“封国 21 天”, 近日部分国际棉商、进出口企业反映, 印度几乎所有港口都已发布不可抗力声明, 声明内容主要包括封锁措施将导致人员和物资进出的空前限制, 港口一定程度上无法履行合同规定的义务。(华瑞信息)
- 6、20 号胶期货作为上海国际能源交易中心的第二个国际化品种, 自上市以来广泛吸引境内外天然橡胶产业链企业参与。据统计, 本次 NR2003 的交割中, 境外企业交割数量约占总交割数量的 27%, 其中, 境外企业卖交割数量约占比 50%, 买交割数量约占比 5%。20 号胶作为轮胎企业的主要用胶, 本次交割中出现了首家轮胎企业代表青岛森麒麟轮胎股份有限公司。(中国橡胶网)
- 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、为满足市场需求和符合环保要求, 杭州中策清泉实业有限公司正按照“新的工艺、新的设备、新的环保装置”的三“新”标准投资 12 亿元建设年产 250 万套全钢子午线载重轮胎扩建项目。(WIND)
- 9、2020 年, 五指山市已实现天然橡胶“保险+期货”全覆盖, 惠及胶农 7600 余户。(天然橡胶网)



- 10、据行业网站消息，肺炎疫情从各方面影响着印度制糖行业：一方面，马邦糖厂食糖产量下降，糖厂出现财务问题。另一方面，146家糖厂中有56家糖厂收榨，许多蔗农生产活动减少。近两年，受天气影响，全球糖产量已连续下降。预计在本轮肺炎疫情冲击下，今年全球糖产量还将继续下降，糖价有望得到提振。（WIND）
- 11、截至3月24日，广西已有80家糖厂收榨，收榨糖厂数量同比增加60家，已收榨糖厂日榨蔗糖产能合计58.61万吨。已收榨糖厂平均开机94天，同比少18天。广西未收榨糖厂仅剩2家，本周或将全部收榨。（WIND）
- 12、最近ICE原糖5月合约及7月合约利差倒挂上升，可能反应当前食糖需求增加及对新冠肺炎爆发的背景下的供应、物流问题的担忧，以及巴西中南部天气风险等因素共同导致的短期供应趋紧。目前巴西糖可能是5月合约交割的唯一来源。（WIND）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/27						
	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	3520	3520	0.00%	3455	-65	2005
铁矿石	653	666	1.99%	662	-4	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1793	-157	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1250.5	-310	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1279	-158	2005
动力煤	538	537	-0.19%	521.8	-15	2005
沪铜	38720	39000	0.72%	38760	-240	2004
沪铝	11340	11530	1.68%	11640	110	2005
沪锌	15340	15460	0.78%	14860	-600	2005
橡胶	9550	9600	0.52%	9590	-10	2005
豆一	4100	4100	0.00%	4621	521	2005
豆油	5500	5490	-0.18%	5452	-38	2005
豆粕	3150	3180	0.95%	2895	-285	2005
棕榈油	4830	4930	2.07%	4736	-194	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1959	24	2005
白糖	5735	5725	-0.17%	5491	-234	2005
郑棉	11151	11323	1.54%	10645	-678	2005
菜油	7270	7240	-0.41%	6719	-521	2005
菜粕	2400	2370	-1.25%	2398	28	2005
塑料	6350	6275	-1.18%	5820	-455	2005
PP	6575	6500	-1.14%	6152	-348	2005
PTA	3275	3275	0.00%	3348	73	2005
沥青	2300	2000	-13.04%	1880	-120	2006
甲醇	1695	1670	-1.47%	1679	9	2005
乙二醇	3265	3220	-1.38%	3280	60	2005
PVC	5700	5615	-1.49%	5455	-160	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