

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-18）
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	4440	新开	20.3.18

二、市场点评

黑色产业	螺纹钢	反弹	<p>螺纹钢：钢材现货成交氛围好转，上周贸易商日均周成交增长至17万吨，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，螺纹钢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。</p> <p>铁矿：进口铁矿市场价格先弱后强，现货市场目前小幅走强。供应方面，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。海外矿山发运量高位回落、国内港口到港量基本持稳，外矿一般呈现前低后高规律，随着国内矿山的逐渐复产，内矿供应有所增加。需求方面，个别区域高炉复产，铁水产量小幅增加；钢厂铁矿库存处于较低水平，预计后期存在刚性需求。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。总体来看，矿价强现实使得矿价将呈震荡偏强运行。</p> <p>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。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
	豆粕	震荡偏强	
	菜粕	震荡偏强	
豆油	震荡		



农产品	棕榈油	震荡	<p>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。</p> <p>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。</p>
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	偏空	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	PTA	偏空	
	EG	震荡偏弱	
软商品	棉花		<p>棉花: 宏观面因素继续主导橡胶盘面。泰国杯胶价格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。</p> <p>橡胶: 宏观面因素继续主导橡胶盘面。泰国杯胶价格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</p>



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、1、国家领导人 17 日晚应约同西班牙首相桑切斯通电话。习近平强调，中方支持西班牙政府采取的抗击疫情举措，理解西班牙当前面临的严峻形势，愿应西班牙之所急，尽力提供支持和帮助，分享防控和治疗经验，为中西两国人民健康福祉以及全球公共卫生安全作出贡献。（wind）
- 2、国务院常务会议部署深入推进“放管服”改革，培育壮大新动能，促进稳就业。会议要求，扩大创业担保贷款对象范围，对优质项目免除反担保要求，缓解小微企业和个体工商户融资难。把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需重要内容，推动各地 1.1 万个在建重点项目加快施工进度。加快发行和使用按规定提前下达的地方政府专项债，抓紧下达中央预算内投资。（wind）
- 3、国务院领导人会见巴基斯坦总统阿尔维时指出，当前中国疫情防控形势出现持续向好态势，疫情蔓延扩散势头得到基本控制；正根据疫情最新变化有针对性地做好科学防控，加快推进全面复工复产，努力推动经济社会发展。面对疫情在全球范围内蔓延，中方愿同国际社会加强合作，共同维护世界公共卫生安全。（wind）
- 4、央行进一步部署运用再贷款再贴现支持复工复产工作，要求进一步管好用好再贷款再贴现政策，重点支持现阶段亟需解决、受疫情影响较大的“难点”和“痛点”。数据显示，截至 3 月 15 日，金融机构累计发放优惠利率贷款共 1114 亿元。（wind）
- 5、世卫组织实时统计数据显示，截至欧洲中部时间 17 日 16 时(北京时间 17 日 23 时)，全球新冠肺炎确诊病例累计 184976 例，死亡病例 7529 例，已报告病例的国家和地区达 159 个。（wind）
- 6、美联储宣布，恢复商业票据融资机制，而上一次使用该工具还要追溯到 2008 年金融危机时。财政部将向美联储提供 100 亿美元的信贷保护，这些资金将来自财政部的外汇稳定基金，除非延期，商业票据融资机制将于 2021 年 3 月 17 日终止。（wind）
- 3、美联储：正在建立一级交易商信贷便利机制，该机制将于 3 月 20 日起生效，到期时间最长 90 天；这一举措使一级交易商可以支持市场运转；一级交易商信贷便利的利率将向贴现利率看齐；该机制将使用至少 6 个月。（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、马来西亚棕榈油协会(MPOA)表示，为遏制新冠病毒传播，该国政府已下令进行为期两周的活动限制，而在此期间，马来西亚的棕榈油种植园必须获准经营。（来源：cofeed）

2、印尼总统佐科·维多多(Joko Widodo)计划在明年之前将生物柴油中的棕榈油含量从目前的 30%大



规模提高到 40%，专家对此表示怀疑。他们表示，生产商可能无法满足需求的增长和质量标准的提高。（来源：cofeed）

3、咨询机构 ARCMercosul 巴西公司称，迄今巴西 2019/20 年度大豆收获进度为 62.8%，比上一周高出 10%，也高于历史同期均值 62.6%。（来源：cofeed）

4、截至 2020 年 3 月 12 日的一周，美国没有对中国（大陆地区）装运大豆。前一周美国对中国大陆装运 139,721 吨大豆，相当于 2 艘巴拿马型号货轮装运的大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 0%，上周是 24.4%，两周前是 9.4%。（来源：cofeed）

5、印度炼油协会（SEAI）3 月 13 日发布的统计数据显示，2020 年 2 月印度植物油（包括食用和非食用油）进口量为 1,112,478 吨，比 2019 年 2 月的 1,242,533 吨减少 10.5%。其中包括 1,089,661 吨食用油和 22,817 吨非食用油。（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

2020/3/18						
	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	3560	3550	-0.28%	3555	5	2005
铁矿石	672	667	-0.74%	671	4	2005
焦炭	2000	1950	-2.50%	1851.5	-99	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1282	-278	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1348	-110	2005
动力煤	549	548	-0.18%	537.4	-11	2005
沪铜	43240	42080	-2.68%	42510	430	2004
沪铝	12750	12590	-1.25%	12740	150	2005
沪锌	16300	16100	-1.23%	15660	-440	2005
橡胶	10150	10050	-0.99%	10335	285	2005
豆一	3900	3950	1.28%	4253	303	2005
豆油	5220	5080	-2.68%	5234	154	2005
豆粕	2920	2920	0.00%	2775	-145	2005
棕榈油	4730	4650	-1.69%	4708	58	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1943	8	2005
白糖	5740	5735	-0.09%	5514	-221	2005
郑棉	12396	12273	-0.99%	11560	-713	2005
菜油	7340	7260	-1.09%	6812	-448	2005
菜粕	2280	2280	0.00%	2332	52	2005
塑料	6700	6675	-0.37%	6515	-160	2005
PP	6900	6875	-0.36%	6691	-184	2005
PTA	3690	3605	-2.30%	3682	77	2005
沥青	2700	2525	-6.48%	2052	-473	2006
甲醇	1825	1825	0.00%	1816	-9	2005
乙二醇	3835	3775	-1.56%	3838	63	2005
PVC	6115	6115	0.00%	6165	50	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。