

**新世纪期货盘前交易提示（2020-3-23）**
**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	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	反弹	<p><b>螺纹：</b>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。</p> <p><b>铁矿：</b>上周市场流传相关消息较多，马来西亚政府要求淡水河谷停止在马来西亚的混合矿石业务，并要求该中心停业至本月31日；以及南非矿山生产也受到扰动。供应方面，虽澳洲发运量好转，但巴西发运量低位徘徊，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67万吨至1.1844亿吨，疏港量小幅回落至299.3万吨，处于高位，矿价现实需求较为坚挺。受疫情影响今年海外钢厂产量与钢材需求恐大幅下降，对铁矿的需求势必减少，中期偏空。</p> <p><b>豆粕：</b>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</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		



农产品	豆油	震荡	<p>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。</p> <p><b>油脂：</b>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。</p>
	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	<p><b>原油：</b>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。</p> <p><b>EG：</b>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。</p> <p><b>PTA：</b>上周国际油价再下一个台阶，进入布伦特 28 美金、美原油 22 美金的中心位置，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。</p>
	PTA	偏空	
	EG	震荡偏弱	
软商品	棉花		<p><b>棉花：</b>尽管美棉出口数据总体不错，但美国得州休斯顿港口因有工人确诊新冠肺炎而突然关闭，这导致美棉再受重挫。国际金融市场恐慌情绪尚未完全释放，棉价短期难以走出空头氛围。</p> <p>郑棉连创新低的走势还在延续，棉纺产业基本恢复正常生产，但订单短缺，外</p>



单违约较多，消费前景黯淡。

我们看到棉价逼近历史低价，而且低于成本线超过千元，因此对下跌空间不宜过分看大。面临春播，中美印的棉花种植意向都有所下滑，市场情绪稳定后有望成为反弹的依据。**橡胶**：国内外橡胶在上周末初步出现止跌迹象，橡胶价格已处在弃割线下，给胶价一定的支撑。国内疫情基本得到控制，后市会陆续出台汽车刺激政策，有助于需求增加。

但国外疫情还在扩散中，欧美多家汽车、轮胎厂停产，对全球经济衰退的担忧挥之不去。轮胎出口需求下滑，这增加了国内去库压力，近期还将呈现累库状态。不断下跌的原油价格进一步拉低了合成胶的成本。总体看，胶价上涨动力不足，仍将维持弱势。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、央行副行长陈雨露：目前我国疫情防控形势总体平稳，实体经济活动逐步改善，中国经济长期向好基本面没有变化；金融系统将按照既有政策框架和市场化、法治化原则，准确把握疫情防控和经济形势的阶段性变化，因时因势调整政策的力度、节奏和重点。（wind）
- 2、陈雨露：疫情对供给、通胀影响可能还会短期持续一段时间；随着我国疫情防控形势持续向好，物价整体的形势将会逐渐趋于缓和，在二季度、三季度、四季度预计会出现逐季下降态势；目前我国宏观经济运行平稳，总供给和总需求是基本平衡的，所以不存在长期通胀或者通缩的基础；2020年，稳健的货币政策会更加注重灵活适度，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配。（wind）
- 3、民航局：自 3 月 23 日零时开始，所有目的地为北京的国际始发客运航班均须从天津、石家庄、太原、呼和浩特、上海浦东、济南、青岛等 12 个指定的第一入境点入境。（wind）
- 4、湖北省内外人员返汉、省内人员离汉政策明确：省内、省外人员返汉，按照“谁主张、谁申请”原则，即申请、即批复；省内人员凭健康码“绿码”通行，不附加其他手续；省内人员离汉由所在辖区和行业主管部门受理申请，相关部门做好核酸检测并出具健康证明，由责任单位按要求放行。（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、周四有报道说，美国可能干预沙特与俄罗斯石油价格战，但是周五又有报道说，俄罗斯拒绝了美国的威胁。（资料来源：隆众资讯）

2、美国能源部周四表示，计划在6月末之前先采购3000万桶原油填充战略石油储备库。在国际油价大跌情况下，美国总统下令扩充战略石油储备，以帮助国内原油生产商。（资料来源：隆众资讯）

3、沙特阿美公司的一位管理人士周四指出，公司将继续削减本地炼油厂4月和5月原油加工量以提升原油出口量。在沙特大幅削减4月原油官方售价后，许多买家特别是亚洲买家们要求额外采购沙特原油。沙特为了向全球市场供应更多原油在近期的油轮市场租赁了不少油轮，在近期内推动了超级油轮运费的飙升。（资料来源：隆众资讯）

4、美国活跃石油钻井平台急剧减少至两个月以来最低。反映了页岩油和其他的石油生产商，正在受到油价暴跌的影响而关闭一部分油井，其中位于得克萨斯州和新墨西哥州二叠纪盆地页岩油钻井平台关闭数量最多。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止3月20日的一周，美国在线钻探油井数量664座，比前周减少19座；比去年同期减少160座。（资料来源：隆众资讯）

5、管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少48.81%。据洲际交易所提供的数据分析，截止3月17日当周，布伦特原油期货和期权持仓量3738229手，比前一周增加了240109手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头78505手，比前周减少74850手。其中持有净多头减少44826手，空头增加30024手。（资料来源：隆众资讯）

### 农产品产业链

1、截至2020年3月17日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净空单30,646手，比上一周增加4,172手。之前一周减少9,294手净空单。（来源：cofeed）

2、截至2020年3月17日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货以及期权部位持有净多单16,100手，一周前是持有净空单2,135，相当于净买入18,235手，之前一周净做多16,189手。（来源：cofeed）

3、截至2020年3月17日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净多头1,712手，比上周减少9,748手，之前一周是减少3,530手。（来源：cofeed）



- 4、巴西咨询机构 AgRural 已经将巴西大豆产量预测数据下调到 1.243 亿吨，比一周前的预测值低 100 万吨。大豆产量预测数据下调的原因在于南里奥格兰德州天气干旱。咨询机构 Datagro 称，农户已经出售了 57.8% 的大豆产量（1.2362 亿吨），比 2 月份提高 10%，上年同期为 44.2%。（来源：cofeed）
- 5、投资银行 MIDF Amanah Investment Bank Bhd(MIDF Research) 分析师 Khoo Zhen Ye 表示，印度暂停进口马来西亚棕榈油，以及主要出口经济体爆发新冠疫情危机，将继续扰乱棕榈油贸易。（来源：cofeed）

### 软商品

- 1、据国家棉花市场监测系统对 14 省区 57 县市 1140 户农户调查数据显示，截至 2020 年 3 月 20 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率[1]为 99.0%，同比提高 0.3 个百分点，较过去四年均值提高 1.8 个百分点，其中新疆交售率为 100.0%。（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、2020 年 1 月，我国重卡市场共约销售各类车辆 11.6 万辆，同比增长 18%，环比增长 26%，实现了超预期增长。截止 28 日，国内轮胎企业整体开工率上升至 39.33%，全钢胎开工率为 44%，半钢胎开工率在 42%，斜交胎开工率为 32%。据了解复工轮胎厂开工负荷多在 3 成左右，仅少数工厂开工高于此水平。（橡胶技术网）
- 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、截至 3 月 19 日广西仅有 5 家糖厂尚未收榨，榨季生产进入尾声，收榨糖厂生产时间同比上榨季缩减 10-40 天不等。（云南糖网）
- 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

2020/3/23						
	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%	3483	-37	2005
铁矿石	683	683	0.00%	661.5	-22	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1786	-164	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1254.5	-306	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1328	-109	2005
动力煤	545	544	-0.18%	527	-17	2005
沪铜	37630	38590	2.55%	38800	210	2004
沪铝	11690	11800	0.94%	11995	195	2005
沪锌	14900	15450	3.69%	15055	-395	2005
橡胶	9450	9800	3.70%	9815	15	2005
豆一	4000	4000	0.00%	4297	297	2005
豆油	5170	5280	2.13%	5398	118	2005
豆粕	2970	3050	2.69%	2831	-219	2005
棕榈油	4710	4790	1.70%	4658	-132	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1943	8	2005
白糖	5755	5745	-0.17%	5496	-249	2005
郑棉	12223	11825	-3.26%	10990	-835	2005
菜油	7090	7240	2.12%	6782	-458	2005
菜粕	2240	2300	2.68%	2361	61	2005
塑料	6625	6625	0.00%	6380	-245	2005
PP	6725	6725	0.00%	6543	-182	2005
PTA	3360	3430	2.08%	3538	108	2005
沥青	2475	2475	0.00%	1940	-535	2006
甲醇	1720	1755	2.03%	1771	16	2005
乙二醇	3515	3605	2.56%	3666	61	2005
PVC	6010	6010	0.00%	5965	-45	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。