

**新世纪期货盘前交易提示（2020-3-24）**
**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	螺纹钢	震荡偏空	<p><b>螺纹：</b>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，短期螺纹以震荡偏空为主。</p> <p><b>铁矿：</b>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。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
豆粕	震荡偏强	<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</p>	
菜粕	震荡偏强		
豆油	震荡		



农产品	棕榈油	震荡	<p>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>
	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></p> <p>近期郑棉已数次触及跌停，延续着连创新低的走势。棉价正在逼近历史低点，目前期价已经低于成本线近两千元，前期高位惜售的商家悉数被套。棉纺产业生产有所恢复，纱线和坯布的价格大致持稳，但新进订单不足，也存在外单违约的情况。在消费前景尚不明朗的背景下，棉价暂时只能呈现寻底行情。面临春播，据调查，中美印的棉花种植意向都有所下滑，只是在空头市场，利多的提振作用相当有限。当然，期价远低于成本的情况下，追空是需要格外谨慎的，要防范疫情有效控制后可能出现的报复性反弹。</p>



**橡胶：**尽管特朗普祭出了“无限制宽松”的手段，金融市场并未因此扭转颓势，商品市场的弱势预计还将延续。  
突破弃割线的橡胶短暂止跌后，继续下行，沪胶主力合约已跌至 9300 一线。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、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，进一步加强国际交流合作，精准有效防范疫情跨境输入输出，为国际社会抗击疫情提供力所能及帮助，对外国商业采购防疫物资提供便利、保证质量。要在科学精准防控同时，积极有序推进复工复产。适时动态调整优化企事业单位复工复产疫情防控措施指南。（wind）
- 2、发改委：疫情冲击是实实在在的，虽然我国疫情防控取得积极成效，但全球疫情还在扩散蔓延；对世界经济乃至下一步我国经济的影响还难以准确预料；当前和下一步，稳定就业的形势和任务很艰巨、繁重；将继续把稳就业摆在突出位置，推动“互联网+”，促进“双创”深入发展，进一步激发市场活力，创造更多的就业岗位。（wind）
- 3、发改委：大数据、远程医疗、电子商务、移动支付等为疫情防控和复工复产都发挥了巨大作用；未来一段时期，数字经济将成为拉动经济增长的一个重要引擎，各行业各领域数字化转型步伐将大大加快。（wind）
- 4、上海市第十五届人大常委会第十九次会议决定，接受应勇辞去上海市市长职务的请求，龚正任上海市副市长、代理市长。（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、当地时间 1 月 23 日早晨，美联储宣布，因为公共卫生事件大流行对社会各界造成“巨大困难”，美联储宣布广泛新措施（extensivenewmeasures）来支持经济，包括了开放式的资产购买，扩大货币市场流动性便利规模。美联储称，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，每日和定期回购利率报价利率将重设为 0%。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。美国国会参议院再一次缺乏多数票来支持最新的刺激计划，美股下跌抑制了石油期货市场气氛。（资料来源：隆众资讯）

2、沙特阿拉伯计划在 4 月份和 5 月份增加原油产量，同时大幅度下调官方销售价，国际油价暴跌严重影响美国页岩油生产，因为页岩油成本远高于传统油田生产。沙特阿美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。（资料来源：隆众资讯）

3、根据 Rystad 的数据，美国只有 16 家页岩油公司新油井平均经营成本低于每桶 35 美元的。其中，雪佛龙公司 (ChevronCorp)、(Devon 能源公司 (DevonEnergyCorp) 和 EOG 资源公司表示，他们计划或者正在进行大量削减支出。（资料来源：隆众资讯）

4、美国石油钻井平台在线数量通常被视为该行业生产的活跃性。2014 年 10 月份美国石油钻井平台达到了 1609 座，但是随后油价下跌打压了生产商的积极性，石油钻井平台急剧下降。尽管 2016 年夏季之后随着欧佩克减产推动油价上涨，美国石油钻井平台逐渐恢复，但是目前仍然不及 2014 年 10 月份高峰时期的一半。然而，美国石油钻井平台生产效率已经大为提高，美国原油产量仍然持续增长。（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、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

2020/3/24						
	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	3500	-0.57%	3400	-100	2005
铁矿石	683	677	-0.88%	629	-48	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1765	-185	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1243.5	-317	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1287	-150	2005
动力煤	544	541	-0.55%	516.2	-25	2005
沪铜	38590	36570	-5.23%	37110	540	2004
沪铝	11800	11210	-5.00%	11345	135	2005
沪锌	15450	15150	-1.94%	14630	-520	2005
橡胶	9800	9450	-3.57%	9370	-80	2005
豆一	4000	4000	0.00%	4317	317	2005
豆油	5280	5320	0.76%	5414	94	2005
豆粕	3050	3100	1.64%	2943	-157	2005
棕榈油	4790	4650	-2.92%	4576	-74	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1959	24	2005
白糖	5745	5730	-0.26%	5511	-219	2005
郑棉	11825	11532	-2.48%	10570	-962	2005
菜油	7240	7240	0.00%	6776	-464	2005
菜粕	2300	2400	4.35%	2477	77	2005
塑料	6625	6450	-2.64%	6270	-180	2005
PP	6725	6675	-0.74%	6373	-302	2005
PTA	3430	3275	-4.52%	3394	119	2005
沥青	2475	2475	0.00%	1888	-587	2006
甲醇	1755	1740	-0.85%	1735	-5	2005
乙二醇	3605	3435	-4.72%	3474	39	2005
PVC	6010	5900	-1.83%	5730	-170	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。