

**新世纪期货盘前交易提示（2020-3-31）**
**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
m2005	多	2920-2960	2089-2010	3120	持有	20.3.30

**二、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡偏空	<p><b>螺纹：</b>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偏空为主。</p> <p><b>铁矿：</b>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。疏港量小幅回升至310.56万吨，处于高位，铁矿石45港口总库存上周环比小幅降149.24万吨至1.1694亿吨，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。</p>
	铁矿石	震荡偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
	动力煤	震荡	
农产品	豆粕	震荡偏强	<p><b>豆粕：</b>新冠疫情不确定性仍存，市场仍担忧后期南美出口供应问题，南美港口虽说仍在正常运作，但运输、装船及检疫时间延长，3月大豆本来到港就少，4月大豆到港量可能低于预期。巴西豆榨利丰厚，美豆榨利也不错，中国继续买入，不过国内大豆库存降低至7年来低位水平，开机率、豆粕库也在低位，现货供应紧张。各地陆续复工，当前生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情高，饲料企业需求尚可，但养殖企业存栏依旧低位，禽料降幅也较大，抑制豆粕需求。当前豆粕价格高企主要是受供应紧张支撑，预计货源紧张缓解之前豆粕价格易涨难跌，注意大豆大量到港风险。</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。南美港口运输、</p>
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	



	菜油	震荡	<p>装船及检疫时间延长，4月大豆到港量可能低于预期。马棕油进入增产季，原油价格大幅下跌则令生物柴油需求预期减弱，但新冠疫情导致一些种植园关闭引发供应忧虑。油厂低开机率延续，餐饮需求已经开始逐步恢复，但销售额离正常水平差距还比较大，豆油库存或继续下滑，因棕油进口利润不佳，国内进口量较少，近期棕油需求尚可，国内棕油库存持续下降。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>
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡偏强	
能源化工品	原油	偏空	<p><b>原油：</b>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。原油基本面仍偏空，美原油看到18美金底部，布伦特看到20美金底部。</p>
	PTA	反弹	<p><b>PTA：</b>国际油价上周后半周继续上演大跌，本周一布伦特和美油分别跌至27、20美金，油价的持续偏弱运行，增加了化工反弹的不确定性。但是需要注意的是，进入四月份，商品换月和现货交割逻辑逐渐突显。前期化工持续顺畅地阴跌，大部分反应了油价、自身供需矛盾以及情绪影响。PTA仍然面临产业链高库存矛盾，上周炒作的织造等终端下游受需求滞销影响，盘面大概率交易。目前聚酯利润尚可，或许开始抄底稍许早几日，但是交割逻辑不会变，4月下更是检验内需关键节点，建议空单离场，激进者适当多配。</p>
	EG	反弹	<p><b>EG：</b>上周多个化工品探出历史新低，乙二醇打出3116元/吨，从情绪、库存矛盾、宏观环境都交易了，价格绝对是期现货的低价，现货基差被迫走强，也是因为价格估值近乎不合理。当下乙二醇看到了港口持续累库，需要看到海外疫情的猛增阶段，封锁措施严格，导致接下来乙二醇进口货源有一定受限，这块压力缓解。其次，煤制企业已有停车，下游聚酯经过订单洗礼后留下来就是过硬企业，利润不差下补库可期。单边做空收益减小，建议风险性尝试抄底。</p>
软商品	棉花	偏空	<p><b>棉花：</b>郑棉周一再度跳水，上周末暂时企稳的形态被破坏，有望再次考验前期万点以下的低点。资金开始积极向远月迁仓，部分多头对短期不抱更多期望，而是指望下半年。</p>
	橡胶	偏空	<p>消费端看，目前下游纺织企业手里还有半个月订单，由于退单频繁、新接订单有限，后期企业如果出现无单生产的情况，整个产业会面临更大压力，届时停产限产都可能出现。因此，棉价的低点恐怕还在后面。</p> <p>供应端看，前期市场对种植面积减少有较强共识，而近日国家公布依然维持18600元/吨的目标价格，这超出市场预期（国内棉花种植成本已降至12200元/吨左右），抵消了这个供应面利多因素。较高的目标价格会刺激棉农的种植积极性，未来三年国内的棉花种植面积预计相对稳定。</p> <p><b>橡胶：</b> 沪胶跳空低开，期价创出新低，疫情扩散和原油跌势不止继续给胶市带来拖累。现货市场成交清淡，青岛地区橡胶库存持续攀升，去库压力沉重。橡胶弱势还</p>



没有变化。

山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.30%，较去年同期下滑 11.59 个百分点；海关最新数据显示，中国 1-2 月轮胎出口量为 6047 万条，同比降 17%，去年同期为 7314 万条。

疫情蔓延不利我国轮胎出口，且海外多家轮胎厂和汽车生产商停产，国内外汽车销量断崖式下跌，令全球天然橡胶需求承压。

### 三、重点品种产业链资讯热点

#### 宏观

- 1、国家最高领导人在浙江宁波考察调研时指出，要让中小企业尽快从疫情中恢复状态。在疫情防控情况下，积极地开展复工复产，既要保证生产任务，还要保证身体健康。国家已出台一系列政策组合拳，随着形势变化还会及时进行完善，推出更多有针对性措施，帮助中小企业尽快恢复生产并有新的发展。（wind）
- 2、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，抓好巩固防控成效各项工作，突出做好无症状感染者防控；要继续做好疫情跨境输入输出防范。加强检测力量和设备设施配备，对所有入境人员实施核酸检测，切实守好外防输入关口。（wind）
- 3、商务部部长钟山出席二十国集团（G20）贸易部长应对新冠肺炎特别视频会议。各方认为，应共同落实领导人应对新冠肺炎特别峰会联合声明，加强协调合作，采取开放的经贸政策，降低疫情对全球供应链冲击，促进货物和服务跨境流动，重振国际经贸发展信心。（wind）
- 4、国家卫健委新闻发言人、宣传司副司长米锋表示，截至 3 月 28 日 24 时，全国累计报告境外输入确诊病例 693 例，来自 42 个国家，其中数量较多的 7 个国家占总数的 83.4%，引起新一轮传播扩散的可能性依然较大。当前，要继续防范本土病例零星散发和境外输入病例传播的双重风险。（wind）
- 5、Worldometer 世界实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 30 日 00 时 31 分，全球新冠肺炎确诊病例突破 70 万例，达到 701822 例，累计死亡 33175 例。（wind）
- 6、美国约翰·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，美国累计确诊 132637 例，累计死亡 2351 例，累计治愈 2612 例。（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、据经济参考报，随着国内疫情防控态势持续向好，生产生活节奏正逐步回归正轨，复产复工进入“快车道”。近日，湖南、山东、河北、浙江、江苏等多地“新基建”项目库相继出炉，“新基建”作为发展“催化剂”将逐渐显露头角。在经济高质量发展的引领下，以5G基站、特高压、工业互联网等为代表的“新基建”站上风口，正成为新经济重要增长点。(我的钢铁网)

### 化工产业链

- 1、远期差价高于近期差价，称之为正差价，意味着当前市场过剩，有利于交易商囤油并增加库存。石油市场资深分析师傅明和认为，这也意味着当前市场疲软是短期行为，一旦全球疫情被控制，全球经济将迅速恢复，油价将出现报复性上涨。至于沙特阿拉伯与俄罗斯增产争夺市场将取决于生产成本和用户需求，依赖于石油财政的产油国不可能长期低于财政成本生产。(资料来源：隆众资讯)
- 2、路透社援引投资银行高盛的数据表示，本周的全球原油日均需求估计下降2600万桶，估计目前世界各地有10亿桶备用存储容量。该机构表示，上班交通、航空公司每天对全球石油日均需求约为1600万桶，而且可能永远无法恢复到以前的水平。WTI原油市场价格可能跌破成本，但布伦特原油可能保持在接近每桶20美元的现金成本水平。相信上游行业可能会每日损失多达500万桶的原油供应能力。高盛银行认为，原油价格战因需求大幅下降而变得无关紧要，并导致各方无法及时采取协调性的供应对策。目前的石油危机将使能源行业最终实现它迫切需要的结构调整。(资料来源：隆众资讯)
- 3、高盛银行预测，近期内可用储量可能有助于支撑西得克萨斯轻质原油价格，但是原油供应过剩可能导致西得克萨斯轻质原油价格远低于每桶20美元，在许多地区，美国原油价格已经在每桶20美元以下交易。(资料来源：隆众资讯)
- 4、道琼斯新闻社旗下机构marketwatch援引咨询公司IHSMarkit的报告说，估计全球石油市场将在2020年上半年过剩18亿桶，超过该公司估计的全球可用原油储存容量16亿桶。该公司石油市场主管JimBurkhard认为，石油生产不得不减少或者甚至关闭，现在的问题在于哪个地区的生产减少、减少多少产量。(资料来源：隆众资讯)
- 5、疫情大流行导致第二季度原油需求下降，投资银行纷纷继续下调原油价格预测，估计今年美国原油价格将创下2003年以来最低水平。《华尔街日报》对11家主要银行进行的调查预计，2020年美国西得克萨斯轻质原油均价每桶34.95美元；预计2020年全球基准布伦特原油均价每桶38.12美元，为2004年以来的最低水平。这些调查还预测，第二季度布伦特原油将维持在每桶28美元以下，西得克萨斯轻质原油低于25美元。(资料来源：隆众资讯)

### 农产品产业链

- 1、据外电消息，印度植物油需求预计十年来首次下降，因政府下令实施为期21天的全国封锁以抑制新冠肺炎疫情扩散，餐馆暂时歇业。(来源：cofeed)
- 2、印度尼西亚棕榈油协会(GAPKI)发布的数据显示，2020年1月份印尼棕榈油(包括精炼产品)出口量为239万吨，同比减少32%。(来源：cofeed)
- 3、印尼贸易部称，4月份将取消征收毛棕榈油的出口税，因为全球市场上的基准价格已经下跌。(来源：cofeed)
- 4、巴西植物油行业协会(ABIOVE)称，巴西农户以及大豆压榨厂正在面临公路运费上涨，因为各地采取措施，遏制新冠病毒蔓延。ABIOVE总裁André Nassar周五表示，随着公共卫生危机加剧，卡车司机不愿意跑长途，也是运费上涨的部分原因。不过，他认为巴西能够满足大豆出口市场的需求。(来源：cofeed)



5、代表阿根廷谷物港口工人的工会要求政府暂停出口。此举可能给全球大豆价格带来上涨动力，并影响阿根廷的主要创汇收入来源。代表谷物质检员的 URGARA 工会表示，新冠病毒疫情非常严重，因此应当暂停港口活动。URGARA 称，外贸应当仅限于无法推迟的合同，也就是说，只能当作例外，而不是是有风险的国家敞开大门。（来源：cofeed）

### 软商品

1、预计 2019/20 年度新疆棉轮入总量有望突破 35 万吨，但距 50 万吨的年度轮入计划仍有不小的差距。近期一些棉花贸易企业、加工企业呼吁相关政府部门考虑新疆棉轮入期延长一个月（至 4 月底结束），但尚未得到发改委、财政部及中储粮等主管部门的回复。（中国棉花信息网）

2、经国务院批准，2020 年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨 18600 元，每三年评估一次，根据评估结果视情况调整目标价格水平，此项政策既出预计棉农植棉意向将会回升。（农产品期货网）

3、进口纱。据贸易商反馈，近一周来进口棉纱询价、看货、出货都降至冰点，越南、印度、印尼常规纱的订单一直爽约，港口库存增大，资金压力巨大。（华瑞信息）

4、阿克苏地区农业农村局表示，今年各植棉县(市)落实县域范围棉花品种“一主两辅”用种模式，2021 年达到县域品种“一主一辅”，2022 年实现地区范围内“一县一品”“多县一品”棉花品种区域布局。（WIND）

5、世界各地的纺织业务在大多数地方都被迫关闭，中国和印度次大陆约占世界棉纺织业的 80%，其中一半以上的棉纺织业至少关闭两到三个星期。印度已宣布将停止所有商业活动至少三个星期，巴基斯坦、孟加拉国的和许多土耳其的工厂也已经关闭。（农产品期货网）

6、作为著名的航空轮胎、安全防护轮胎、特种橡胶制品生产、研发基地，三橡公司已经建成国内最先进的特种轮胎与非轮胎橡胶制品生产线。目前，三橡公司生产的航空特种轮胎在全国市场占有率位居前列。（中国橡胶网）

7、中汽协持续开展多次线上问卷调研和会议，了解疫情给汽车产业复工复产造成影响和企业诉求。针对疫情对行业的负面影响，中汽协在加快复工复产、启动市场、刺激消费及稳增长方面提出了五方面政策建议。（橡胶技术网）

8、整体看，虽然国外公共卫生事件影响的范围较广，但从中国橡胶助剂出口的角度看，受影响的程度有限，尤其中国橡胶助剂的主要出口地亚洲，或随着部分国家受影响的程度减缓而有所减轻。（WIND）

9、最新消息，欧洲和美洲，又有一大批轮胎工厂被迫关停。（天然橡胶网）

10、据泰国糖业公司代表称，泰国 2019/2020 榨季生产已经于上周结束，本榨季泰国共有 57 家糖厂开榨，累计生产时间 116 天，累计入榨蔗 7489 万吨，同比下降 42.8%，累计产糖 827 万吨，同比下降 43.3%。该代表还称，受新冠肺炎疫情影响，预计本年度泰国国内食糖消费量将下降至 240 万吨，食糖出口量将降至 500 万吨。（云南糖网）

11、3 月 29 日广西最后一家糖厂 - 广西糖业集团良圻糖厂停止运蔗进厂，将于 3 月 30 日结束生产，至此广西 2019/2020 榨季生产顺利结束。广西 2019/2020 榨季于 2019 年 11 月 10 日首家糖厂开榨，共有 82 家糖厂开榨，累计生产时间为 141 天，同比上榨季减少 28 天。广西是国内产糖量排名第一的省份，预估 2019/2020 榨季广西食糖总产量为 605 万吨左右，较上榨季减产 30 万吨左右（上榨季广西产糖 634 万吨）。（云南糖网）

12、部分市场人士认为今年 5 月份政策到期后，国家可能会采取延期或者降低保障关税的税率等相关控制进口的政策，其主要考虑原因还是为了保障国内的食糖产业发展，避免过量的进口糖冲击市场。（云南糖网）

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/31						
	现货价格		变动	主力合约价格	期现价差	主力合约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3520	3470	-1.42%	3406	-64	2005
铁矿石	666	665	-0.15%	645.5	-20	2005
焦炭	1950	1950	0.00%	1767	-183	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1242	-318	2005
玻璃	1437	1437	0.00%	1285	-152	2005
动力煤	536	533	-0.56%	517.8	-15	2005
沪铜	38980	38640	-0.87%	38780	140	2004
沪铝	11510	11480	-0.26%	11515	35	2005
沪锌	15650	15700	0.32%	15080	-620	2005
橡胶	9550	9100	-4.71%	9215	115	2005
豆一	4200	4400	4.76%	4914	514	2005
豆油	5470	5430	-0.73%	5476	46	2005
豆粕	3220	3300	2.48%	2977	-323	2005
棕榈油	4970	5000	0.60%	4990	-10	2005
玉米	1945	1960	0.77%	1988	28	2005
白糖	5730	5735	0.09%	5524	-211	2005
郑棉	11399	11302	-0.85%	10410	-892	2005
菜油	7190	7140	-0.70%	6962	-178	2005
菜粕	2450	2500	2.04%	2519	19	2005
塑料	6025	5900	-2.07%	5370	-530	2005
PP	6475	6475	0.00%	5711	-764	2005
PTA	3235	3075	-4.95%	3132	57	2005
沥青	2000	2000	0.00%	1776	-224	2006
甲醇	1625	1560	-4.00%	1562	2	2005
乙二醇	3080	2875	-6.66%	2935	60	2005
PVC	5500	5275	-4.09%	5115	-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。