

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-9）

一、重点推荐品种操作策略

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：近期行情波动较大，宽松政策预期和海外疫情蔓延左右市场上蹿下跳。国内疫情得到了控制，7 个省份公布重点项目投资计划，国内钢材需求有所上涨。但消息只能在短期内起作用，市场中期走势取决于国内市场供需变化。数据显示，螺纹产量在持续下降后小幅增长，社会库存和钢厂库存总库存延续累库，累库幅度有所收窄，表观需求有所扩大，我们看到建筑钢材日成交已经上 10 万吨/天的台阶。但需求只有在预期向现实转换，钢价才有支撑。后期关注下游复工情况，若复工加速能缓解库存压力，则钢价有望见底回升。目前钢厂爆库，建筑钢材日成交启动也较缓慢，全面复工或 3 月下旬，届时去库或将在 3 月底。目前有利润下钢厂减产力度也不及预期，产量有所回升，后续现货端钢价压力加大，现货价格下跌会带动期货走弱，盘面螺纹利润或同样将会被压制，密切关注库存去化情况。 铁矿：铁矿受海外发运数据修复，日韩疫情扩散使得市场担忧日韩两国对于铁矿的需求减少的影响下，连铁期价大幅下挫。澳洲和巴西铁矿总发货量小幅度环比回升，环比增加 40.9 万吨，澳洲铁矿发运环比下降 69.9 万吨，其中力拓铁矿外运量环比下降 34.5 万吨，而必和必拓发运量表现较好，处于历年同期高位。巴西发货持续连两周恢复，环比增加 110.8 万吨。港口铁矿石现货成交有所转好，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 92.69 万吨至 1.2077 亿吨，疏港量小幅回落至 285.9 万吨，但还是高位，总得来说矿价现实需求较为坚挺。不过，随着发运量回升，若后期钢厂检修增加，铁水产量下滑，发运到港量增加，以及近期海外疫情蔓延加速，铁矿强现实和低预期或将导致铁矿重回承压走势。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏空	
	动力煤	偏空	
农产品	豆粕	震荡	粕类：新冠病毒疫情在全球蔓延，市场担心中国采购美国农产品需求将下滑，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，美豆需求不明朗。巴西大豆榨利较好，国内油厂积极买入巴西大豆，不过 3 月大豆到港预期较少，部分企业或缺豆停机。当前油厂豆粕库存从低位回升但还处于较低水平，各地饲料企业复工，生猪及禽类市场补栏量也将提升，需求阶段性回暖，豆粕供应紧张局面缓解之前或仍震荡偏强运行。 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
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡偏弱	
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏强	



	豆二	震荡	脱弱勢格局。
能 源 化 工 品	原油	偏弱	原油：在俄罗斯意外推出欧佩克减产计划之后，沙特也展开报复性增产。在双方态势未见好转之前，原油向下动力十足。注意下跌风险。 PTA：上周国际油价和美股创新低，预计国内市场环境受此影响，弱势调整，当下 PTA 面临内外环境差异，盘面难测，至少当下没有看到需求补库，难涨。PTA 现货走跌，加工费萎缩至 400 以内。PTA 现货受下游复工影响活跃性一般、低价少量成交，目前在油价拐头调整、需求补库不及。PTA 的主要矛盾在于大环境和需求的博弈，供应压力成为常态话题，鉴于双边博弈力量高下难分，在没有看到聚酯下游补库行为，PTA 偏震荡。尤其在大环境比较弱的时候，疫情影响再袭，谨慎作为空头。
	PTA	震荡	EG：上周港口累库超 10 万吨，主要是因为织造终端环节目前看来仍是恢复较慢、暂时没有看到明显补库行为或者下游补库几乎很少。近期盘面主要是受大环境影响，国内疫情暂时可控，只是国外势头增加，市场情绪显得悲观。但是从目前大环境来看，外盘连续两日大跌，市场情绪受此波及，进入存量博弈。即使库存和估值可买的乙二醇来说，也面临回调压力。乙二醇的问题除了和 PTA 同样需求问号脸外，还有自身供应及进口方面的压力问题，因此在累库压力下的远期偏弱，但是比价看到其估值合理，下游补库不及时的话，会形成对上游生产企业倒逼降低负荷状况发生。大背景和需求预期迟迟没有回应下，库存压力尚可，绝对价格中性，当下谨慎作为化工多配。
	EG	震荡	
	棉花	震荡向上	棉花：郑棉触及低点 12100 后交易中心震荡上移，很快站上 12500，基本符合我们之前的预期，而这个判断主要建立在多数新棉成本在此价位之上的现实。下方受到局限，而向上则还是有机会的，因为二季度是传统纺织旺季，后期棉花需求放大是有基础的；同时，二季度也是新疆棉种植季，供应端存在种植意愿和天气因素甚至包括蝗灾的炒作机会。另外由于运输问题，可能出现“疆内棉满为患，疆外供不应求”的不均衡局面。短期市场走势免不了会受到宏观情绪氛围的影响，不过下方空间并不大，甚至可以乐观地预期双底形态已经构建成功，中长线投资者可以布局底仓。
软 商 品	橡胶	震荡	橡胶：近两个月国内外橡胶供应都将因为季节停割因素而处于低位，这支持了胶价自低位有所走高，但疫情的不确定性导致其需求有偏弱的预期，贸易商及零售商拿货积极性不高，轮胎厂开工缓慢恢复，橡胶整体反弹力度受到约束。近期胶价倾向整理，考虑到橡胶估值比较低是存在共识，未来流动性将偏宽松，工业品的缺失进度更容易弥补回来，因此后市胶价具有上升空间。
			橡胶：疫情对消费产生压制，但总体来看工业品的缺失进度更容易弥补回来，大部分轮胎企业已复工，出口市场订单的交付对轮胎整体销量有较大支撑。橡胶估值比较低是存在共识的，泰国进入停割季，给原料价格带来有力支持。



在未来可以预期的宽松货币环境下，胶价具有上升空间。

三、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋表示，湖北以外其他省份新增确诊病例均为境外确诊病例，首次无本土确诊病例。湖北除武汉外连续 3 日无新增病例，武汉新增确诊降至 50 例以下，说明当前防控措施有效，疫情防控形势持续向好。但国际输入我国病例不断出现，防疫仍然面临不小风险压力。（wind）
 - 2、中央指导组副组长陈一新：在集中力量打好歼灭战的同时，提前谋划复工复产、分次分批推动滞留武汉人员离汉等工作。（wind）
 - 3、广发郭磊认为，财政空间适度扩张是一个必然结果，不存在新老基建孰优孰劣问题，新基建方向好，平衡增量；老基建规模仍占绝对主导，贡献总量，两者均十分重要。（wind）
 - 4、3 月 9 日 8 时起，新疆乌鲁木齐城市公共交通恢复正常运行。（wind）
 - 5、经参头版：推动复工复产还须清障除患。当下而言，统筹好疫情防控和复工复产确实是一道难题，但也是一道必答题。只有把堵点一个一个排除掉，把问题一个一个解决好，切实做细做实各项工作，才能实现人财物有序流动、产供销有机衔接、内外贸有效贯通，把疫情造成的损失降到最低，为实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务创造条件。（wind）
- 世界卫生组织发言人 7 日确认，新冠肺炎全球确诊病例数已突破 10 万。近期，新冠肺炎疫情在多国迅速扩散加剧了投资者恐慌情绪，掀动全球金融市场波澜。专家认为，短期内疫情仍可能不断搅动市场，但引发金融危机的风险较低。（wind）
- 6、世卫组织每日疫情报告：中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 3610 例，达到 24727 例；死亡病例较前一日增加 71 例，达到 484 例。（wind）
 - 7、联合国报告：由于新冠肺炎疫情爆发的缘故，将 2020-21 年全球外国直接投资（FDI）预期下调 5%-15%，汽车、飞机、能源这三大行业所受冲击恐怕最为严重。（wind）

黑色产业链

- 1、预计钢材需求将从二季度起快速回升。中国钢铁工业协会最新数据显示，2 月中旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨，比上旬增加 264 万吨，增长 17.9%，比 1 月增加 923 万吨，增长 113.7%。业内人士认为，在地产带动下钢材原本消费较强劲，不过预计钢材需求将从二季度起快速回升。（我的钢铁网）
- 2、一季度二手房市场料量价齐跌。2 月以来，全国 10 余个城市二手房销量同比下降逾八成。专家表示，在部分城市需求端政策逐步发酵影响下，二手房市场活跃度有望提升，但一季度料量价齐跌。（财联社）
- 3、2 月我国汽车经销商库存预警指数超 81%。中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2020 年 2 月汽车经销商库存预警指数为 81.2%，环比上升 29.5%，同比上升 27.7%，库存预警指数位于警戒线之上。（我的钢铁网）
- 4、焦炭开启第二轮提降 河北、山西、山东相继下调 50-80。继河北、山西地区钢厂焦炭采购价第二轮提降 50-80 元后，山东地区钢厂跟随提降，钢厂调价范围持续扩大，部分焦企收到降价通知，焦价二次提降逐步落地中。山东部分钢厂对焦炭采购价下调 50-80 元/吨，其中湿焦降 50 元/吨，干焦降 80 元/吨。（我的钢铁网）
- 5、中钢协：2 月中旬 20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨。中钢协报告称，2 月中旬，20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1735 万吨，比上旬增加 264 万吨，增长 17.9%，比 1 月增加 923 万吨，



增长 113.7%。(我的钢铁)

化工产业链

- 1、市场人士继续评估公共卫生事件对经济和石油需求的影响。在中国以外，多国疫情感染者数量持续攀升，韩国确诊病例已经超 2000 人。截至北京时间 28 日 6 时，意大利 24 小时内新增 250 例，法国新增 20 例，伊朗新增 25 例；北爱尔兰、荷兰确诊首例疫情病例；瑞士、加拿大、克罗地亚等多国确诊病例数也在增加。当地时间 27 日，世卫组织总干事谭德塞在日内瓦表示，现在中国以外地区才是最大担忧，全球疫情处于关键时刻，建议各国迅速采取行动。谭德塞 28 日宣布将疫情全球风险级别由此前的“高”上调为“非常高”。（数据来源：隆众资讯）
- 2、芝加哥价格期货集团(Price Futures Group)分析师 Phil Flynn 认为，石油市场看起来像是在“需求减缓期”定价，受市场气氛的支配。（数据来源：隆众资讯）
- 3、市场人士担心石油需求受到疫情影响而减缓，欧佩克没有提前讨论进一步减产的计划，2 月上旬国际油价下跌，WTI 跌破每桶 50 美元，并跌至 13 个月以来最低。然而，2 月中旬中国新增新疫情病例减少，中国各部委已采取财税扶持等多种举措鼓励支持受影响企业尽快复工复产，市场重振信心，国际油价开始反弹，布伦特原油期货连续第八个交易日上涨。2 月下旬担心公共卫生事件在中国境外蔓延可能导致全球经济增长减缓并抑制原油需求，国际油价尾随全球多数股市连续六个交易日下跌，创下 2018 年 12 月以来的最低结算价。（数据来源：隆众资讯）
- 4、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 2 月 28 日的一周，美国在线钻探油井数量 678 座，比前周减少 1 座；比去年同期减少 165 座。（数据来源：隆众资讯）
- 5、施耐德电气高级大宗商品分析师 Robbie Fraser 认为：“市场任何乐观情绪都可能取决于下周会议上欧佩克进一步采取行动的前景。”他还说，“俄罗斯最近有了更多的支持性表态，而沙特阿拉伯已经表示支持更大幅度的减产以应对需求的损失。欧佩克及其盟国可能会采取行动，但现实可能会更加低调。和以往一样，实际减产可能在很大程度上取决于沙特阿拉伯，该国减产力度已经远远超过其官方配额。”（数据来源：隆众资讯）

农产品产业链

- 1、截至 2019 年 3 月 3 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 35,768 手，比上一周减少 39,362 手。之前一周减少 14,633 手净空单。（来源：cofeed）
- 2、截至 2019 年 3 月 3 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空单 18,324 手，比一周前减少 58,788 手，之前一周增加 4,644 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2019 年 3 月 3 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 14,990 手，比上周减少 8,058 手，之前一周是减少 16,580 手。（来源：cofeed）
- 4、目前巴西大豆 3-7 月船期到中国港口完税成本约 3050-3120 元/吨，盘面毛榨利高达 205-283 元/吨不等。榨利良好使得第二季度巴西大豆到港量将庞大。（来源：cofeed）
- 5、SPPOMA：3 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量降 18.89%。MPOA：2020 年 2 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 12.97%。（来源：cofeed）

有色产业链

- 1、3 月 2 日，据中国有色金属加工工业协会消息，根据《关于在会员企业中开展铜铝加工材相关数据调查统计工作的通知》（中色加协字〔2018〕1 号），中国有色金属加工工业协会在对重点企业进行调查统计，并参考国家统计局和中国有色金属工业协会有关数据的基础上，采取对全行业原料投入和产品产出数据进行平衡等办法，形成 2019 年中国铜铝加工材产量（长江有色网）
- 2、来自美国能源部国家可再生能源实验室（NREL）的一个研究团队开发了一项能够显著降低钙钛矿太阳能电池铅泄露的技术。该研究团队使用可吸收铅的材料制作了钙钛矿太阳能电池组正面和背面涂层。NREL 团队表示，“在实验室环境下发生严重的太阳能电池损坏，吸收铅的薄膜能够隔离 96%



的铅泄露。”（长江有色网）

3、据彭博新闻，过去几周，黄金买家在美国和欧洲看到一些人疯狂地抢购他们很少使用的黄金首饰，因为他们担心年初以来由冠状病毒引发的金价飙升可能很快就会结束。（长江有色网）

4、外媒报道，智利国有铜业公司 Codelco 周五表示，该公司已获得环境许可，将投资 10 亿美元扩建 Salvador 铜矿。（长江有色网）

5、伦敦金属交易所：铜库存减少 1700 吨，铝库存减少 10125 吨，锌库存减少 150 吨，镍库存增加 5568 吨，锡库存减少 45 吨，铅库存增加 250 吨。

软商品产业链

1、3 月 3 日内外棉价差回落至 614 元/吨，4 日一早立即重新启动新疆棉轮入交易，当日采购量 1.5 万吨，成交量 1.43 万吨，成交比例达 95%。

2、新疆前期结构性短缺的农用地膜、滴灌带等农资产品储备量已陆续回升，农资储备已达往年同期水平。南疆地区春播工作计划于 3 月 15 日前后启动，北疆还需等待气温进一步回升。

3、2021 年澳棉已开始有报价，M1-5/32 的基差是 2000 点（2021 年 5 月合约），远远高于巴西 2021 年 M1-5/32 的 1200 点。

4、截至 2 月底，疆内商品棉库存约 370 万吨。3-8 月份疆内棉花消费量预计收缩至 40 万吨以内，新疆棉待发运的总量近 330 万吨，后期铁路、公路运输可谓“压力山大”。

5、联合国贸易和发展会议发布的分析报告《冠状病毒(COVID-19)对全球贸易的影响》显示，预计新冠病毒疫情将对全球价值链出口造成 500 亿美元损失。纺织服装产业将因此损失超 15 亿美元(约合人民币 104 亿元)。

6、3 月份内地库高等级高品质新疆棉供应有可能趋紧。一些机构认为，如果 3 月下旬前新疆棉发运仍不能有效恢复，很可能出现“疆内棉满为患，疆外供不应求”的非理性局面。

7、美国商务部的数据显示，2019 年来自中国的汽车轮胎遭受重创，自上世纪 90 年代以来中国首次被排除在十大进口来源国之外，出货量下降了 66.7%，尽管如此，美国汽车轮胎进口总体上仍出现了增长。

8、海南橡胶旗下的东橡投资控股(上海)有限公司推出首款橡胶保理产品，以服务橡胶产业实体为核心，以提升供应链管理效率为关键，弥补传统贸易和传统产业链服务的短板，在优化橡胶产业结构与金融工具应用的基础上，“胶易融”实现了“金融+橡胶”创新模式的突破。

老挝工业与商务部近日表示，该国的橡胶出口总额呈现增长趋势。2017 年老挝的橡胶出口总额达逾 1.53 亿美元。2018 年和 2019 年该数字已增加至 1.68 亿美元和 2.175 亿美元。老挝的橡胶产品主要向中国出口。

10、山东元丰橡胶的水发一元丰高分子新材料循环经济产业园项目开工，建成投产后，可年产再生橡胶 10 万吨，混炼胶 30 万吨、各类轮胎、橡胶地板等 100 万套。

11、中国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计：本制糖期截至 2020 年 2 月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料 6269 万吨，累计产糖量为 783.93 万吨，累计销售食糖 328.44 万吨，累计销糖率 41.9%（上制糖期同期 42.16%）；成品白糖累计平均销售价格 5701 元/吨（上制糖期同期 5116 元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格 5597 元/吨（上制糖期同期 5074 元/吨）；甘蔗糖累计平均销售价格 5718 元/吨（上制糖期同期 5121 元/吨）。12、截至 2020 年 2 月底，甘蔗糖厂已进入生产旺季，甜菜糖厂已全部收榨；2019/20 年制糖期全国已累计产糖 882.54 万吨（上制糖期同期 737.72 万吨），其中，产甘蔗糖 743.26 万吨（上制糖期同期 607.88 万吨）；产甜菜糖 139.28 万吨（上制糖期同期 129.84 万吨）。截至 2020 年 2 月底，本制糖期全国累计销售食糖 401.72 万吨（上制糖期同期 337.98 万吨），累计销糖率 45.52%（上制糖期同期 45.81%），其中，销售甘蔗糖 320.02 万吨（上制糖期同期 260.09 万吨），销糖率 43.06%（上制糖期同期 42.79%）；销售甜菜糖 81.7 万吨（上制糖期同期 77.89 万吨），销糖率 58.66%（上制糖期同期为 61.9%）。

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/9						
	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	3440	3440	0.00%	3441	1	2005
铁矿石	669	681	1.79%	650	-31	2005
焦炭	2050	2050	0.00%	1801	-249	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1256	-304	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1387	-71	2005
动力煤	564	562	-0.35%	546.2	-16	2005
沪铜	45090	44760	-0.73%	44900	140	2004
沪铝	13070	13050	-0.15%	13140	90	2004
沪锌	16450	16490	0.24%	16020	-470	2004
橡胶	10800	10650	-1.39%	10900	250	2005
豆一	3800	3800	0.00%	4218	418	2005
豆油	5560	5530	-0.54%	5678	148	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2717	-123	2005
棕榈油	5050	5050	0.00%	5106	56	2005
玉米	1925	1925	0.00%	1935	10	2005
白糖	5835	5865	0.51%	5721	-144	2005
郑棉	12983	12996	0.10%	12600	-396	2005
菜油	7810	7800	-0.13%	7341	-459	2005
菜粕	2290	2270	-0.87%	2334	64	2005
塑料	6900	6900	0.00%	6900	0	2005
PP	7075	7075	0.00%	7145	70	2005
PTA	4220	4170	-1.18%	4286	116	2005
沥青	3075	3075	0.00%	2822	-253	2006
甲醇	1980	1955	-1.26%	2032	77	2005
乙二醇	4250	4180	-1.65%	4286	106	2005
PVC	6265	6215	-0.80%	6230	15	2005

数据来源: wind

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。