

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年3月10日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-10）

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	新开	20.3.10

二、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：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：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。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	偏空	
农产品	动力煤	偏空	豆粕：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
	大豆	震荡	
	豆粕	震荡偏强	
	菜粕	震荡偏强	
农产品	棕榈油	震荡	

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

1



	豆一	震荡偏强	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。油脂：美豆结转库存创新高，南美大豆丰产上市，全球大豆供应庞大。不过，美国中西部地区泥泞的土地以及预计更多降雨将导致农户缩减大豆种植面积，使得市场开始爆炒美豆天气。中美贸易战持续带动南美大豆升贴水大涨，再加上人民币贬值，这些都提升国内大豆进口成本，国内部分油厂豆粕或豆油胀库停机增加，豆油棕榈油库存暂止升小降，但库存仍处于高位，基本面依旧偏空。在美豆天气市炒作急剧升温背景下，国内油脂基本面利空将暂时被掩盖，预计短线油脂行情将震荡，一旦天气恢复，贸易摩擦缓和，油脂还会回归基本面。
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	偏空	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。 EG：虽然油价短期对乙二醇影响力不强，但现在是国际油价的崩塌，油制成本的坍塌，新低可见。供需方面，作为液体化工的乙二醇累库压力可见，上游煤制企业有季节性检修的预期，但当下压力仍有。下游聚酯暂时支撑仍显不足，上游库存和港口显性库存压力使得三月份去库漫漫，当下油价作为最大的风险因子，市场恐慌情绪等待释放。 PTA：上周欧派克成员国俄罗斯强硬态度引发会议谈崩的结果，周五国际油价创五年最高跌幅，周六市场掀起了沙特为首的油价价格战，化工油头成本坍塌。PTA 首当其冲，预计今日有跌停板态势。供需方面当下主要矛盾在于如何去库，较高的厂库和下游原料及成品库存，供应持稳，暂时检修概率不大。但是油价打崩了上游利润后不排除意外停车，三月份的供需显得较弱。
	PTA	偏空	
	EG	偏空	
软商品	棉花		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。 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。

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，继续拓展向好势头，抓好分区分级精准防控，坚决防止疫情反弹。面对境外新冠肺炎疫情快速扩散带来的新挑战，要加强国际合作，严格实施出入境人员口岸卫生检疫和防控工作。（来源：wind）



- 2、湖北省省委书记应勇：推动中低风险地区人员凭“健康码”安全有序流动。（来源：wind）
- 3、由钟南山院士团队与沈阳自动化研究所联合发起的新型智能化咽拭子采样机器人系统研发完成，并在首期临床试验中实现对受试者的有效采样且采样力度均匀，取得阶段性进展。（来源：wind）
- 4、央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。Shibor 短端品种明显上行，隔夜品种上行 22.6bp 报 1.5880%。（来源：wind）
- 5、民政部表示，截至 3 月 8 日 24:00，全国各级慈善组织红十字会接受社会捐赠的资金约 293 亿元，全国各级慈善组织红十字会累计拨付捐赠资金约 239.78 亿元；这次疫情检验慈善组织的运作能力，还有待改善和提高，政府监管慈善的能力，通过这次事件证明还有待于提高。（来源：wind）
- 6、博鳌亚洲论坛发布声明称，为支持和配合各国政府防疫措施，本着对参会代表健康和安全负责的精神，在与东道国中国政府协商的基础上，经理事会批准，论坛决定推迟举行 2020 年年会，论坛坚信疫情终将被战胜。（来源：wind）
- 7、世卫组织：截至欧洲中部时间 3 月 9 日上午 10 时（北京时间 17 时），中国境外共 104 个国家/领地/地区确诊新冠肺炎 28674 例（新增 3949 例），死亡共计 686 例（新增 202 例），新增 3 个国家（孟加拉国、阿尔巴尼亚、巴拉圭）上报新冠肺炎病例。（来源：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%。（我的钢铁网）

化工产业链

- 1、在周五举行的欧佩克以及参与减产的非欧佩克第 8 次联合会议上，俄罗斯拒绝了欧佩克第 178 次会议提出的联合每日减产 150 万桶的建议，如果双方不进一步协商，这意味着减产联合宣言参与国减产协议将于今年 4 月 1 日终止，也意味着欧佩克与俄罗斯为首的非欧佩克产油国为期三年的减产合作可能就此结束。当前联合减产协议有效期至 3 月 31 日。（资料来源：隆众资讯）
- 2、欧佩克消息人士在接受英国石油公司《金融时报》采访的时候说，欧佩克将继续磋商稳定石油市场，但未对减产做出评论。欧佩克是否会单独承担额外每日减产 100 万桶尚不得知。（资料来源：隆众资讯）
- 3、分析师认为，俄罗斯此举是为了在油价暴跌后让美国石油开采商受到成本压力而减少页岩油产



量。页岩生产商美国在全球市场不断地抢占欧佩克和其盟友们的市场份额，美国已经在欧洲和亚洲市场抢占了本属于欧佩克的许多市场份额。(资料来源：隆众资讯)

4、2016 年 11 月份减产协议自 2017 年 1 月 1 日起实行，包括卡塔尔原油目标产量，在 2016 年 10 月份的实际日产量基础上共计减少 120 万桶，但是利比亚和尼日利亚免除减产义务。加上俄罗斯为首的 10 个非欧佩克产油国减产 60 万桶，OPEC+减产联盟总计每日减产 180 万桶。该协议初始为 6 个月，然而，由于没有达到预期的效果，该协议数次延期，一直到 2018 年 12 月份。2017 年底欧佩克会议上，利比亚和尼日利亚自愿将原油目标日产量控制在总计 280 万桶，即利比亚 100 万桶，尼日利亚 180 万桶，从 2018 年 1 月 1 日起实行。(资料来源：隆众资讯)

5、美国在线石油钻井平台增加。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 6 日的一周，美国在线钻探油井数量 682 座，比前周增加 4 座；比去年同期减少 152 座。(资料来源：隆众资讯)

农产品产业链

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 2020 年 3 月 4 日的一周。阿根廷大豆产区降雨匮乏，气温高企，对大豆作物状况产生负面影响，而且未来数天不会出现改善。因此，我们对 201/20 年度阿根廷大豆产量的预测值 5450 万吨也是最高值，未来不会再进一步上调。(来源：cofeed)

2、欧盟数据显示，2019 年 7 月 1 日到 2020 年 3 月 1 日期间，2019/20 年度欧盟大豆进口量约为 924 万吨，比去年同期减少 5%，上周是减少 3%。豆粕进口量约为 1157 万吨，比去年同期增加 2%，上周是增加 4%。(来源：cofeed)

3、美国商务部网站发布的 1 月份美国统计局贸易数据显示，2020 年 1 月份美国大豆出口量为 5,319,216 吨，比 12 月份的 5,570,376 吨减少 4.5%，但是比 2019 年 1 月份的 4,828,433 吨提高 10.2%。(来源：cofeed)

4、海关总署 3 月 7 日公布：2020 年 1-2 月中国大豆进口 1351.4 万吨，较去年同期 1183.2 万吨增加 168.2 万吨，增幅 14.22%，2019 年 12 月中国大豆进口 954.24 万吨。(来源：cofeed)

5、咨询机构 Safras & Mercado 表示，巴西 2019/20 年度大豆作物销售已完成预估产量的 61%，指出美元强劲是月度数据增长逾 11%的主要原因。去年同期，大豆销售占到总产量的 42.7%，往年的销售均值为 45.5%。在该机构预估的产量为 1.2455 亿吨的前提下，已有 7,590 万吨大豆完成销售。(来源：cofeed)

软商品

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，M 1-5/32 的基差是 2000 点(2021 年 5 月合约)，远远高于巴西 2021 年 M 1-5/32 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。

9、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

2020/3/10						
	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	3440	3420	-0.58%	3439	19	2005
铁矿石	681	669	-1.76%	640	-29	2005
焦炭	2050	2050	0.00%	1813.5	-237	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1253	-307	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1372	-86	2005
动力煤	562	561	-0.18%	541.2	-20	2005
沪铜	44760	43580	-2.64%	43750	170	2004
沪铝	13050	12840	-1.61%	12850	10	2004
沪锌	16490	16000	-2.97%	15510	-490	2004
橡胶	10650	10100	-5.16%	10290	190	2005
豆一	3800	3800	0.00%	4147	347	2005
豆油	5530	5300	-4.16%	5466	166	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2669	-171	2005
棕榈油	5050	4790	-5.15%	4864	74	2005
玉米	1925	1935	0.52%	1933	-2	2005
白糖	5865	5800	-1.11%	5574	-226	2005
郑棉	12996	12753	-1.87%	12175	-578	2005
菜油	7800	7510	-3.72%	7027	-483	2005
菜粕	2270	2170	-4.41%	2269	99	2005
塑料	6900	6800	-1.45%	6615	-185	2005
PP	7075	6925	-2.12%	6841	-84	2005
PTA	4170	3750	-10.07%	4078	328	2005
沥青	3075	3075	0.00%	2628	-447	2006
甲醇	1965	1785	-9.16%	1918	133	2005
乙二醇	4180	3735	-10.65%	4069	334	2005
PVC	6215	6215	0.00%	6080	-135	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。

、 敬请参阅文后的免责声明

期市有风险 投资须谨慎

6