

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年3月11日星期三

## 新世纪期货盘前交易提示（2020-3-11）

### 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 |

### 二、市场点评

|      |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|-----|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黑色产业 | 螺纹  | 反弹   | <p><b>螺纹：</b>近期行情波动较大，疫情+油价的暴跌两大“黑天鹅”相遇，黑色低开后近两天大幅反弹。国内疫情得到了控制，7个省份公布重点项目投资计划，资金纷纷入场，赌下半年基建预期，钢材投机需求有所回暖。供给方面，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，昨日建筑钢材日成交已经16万吨/天。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，情绪回暖下，需求预期兑现、库存去化是关键。</p> <p><b>铁矿：</b>全球恐慌情绪消退，黑色一枝独秀，近两日保持自身独立性。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。澳洲发运量好转，但巴西受到降雨影响，巴西发货环比减少302.2万吨，发运量低位徘徊。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。铁矿在强现实和低预期中博弈，目前供需依然偏紧，行情或跟随成材，短期防范海外市场波动的影响。</p> |
|      | 铁矿石 | 反弹   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|      | 焦煤  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|      | 焦炭  | 偏空   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|      | 动力煤 | 偏空   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 农产品  | 豆粕  | 震荡偏强 | <p><b>豆粕：</b>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。</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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|      | 菜粕  | 震荡偏强 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|      | 豆油  | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|      | 棕榈油 | 震荡偏弱 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



|       |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------|-----|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 菜油  | 震荡偏弱 | 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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|       | 豆一  | 震荡偏强 | <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。美豆期末库存预估数据略低于此前市场预期，阿根廷巴西大豆产量预估均上调了 100 万吨，本次 USDA 报告中性。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，产量出现明显增长，2 月棕油降幅高于预期，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脱弱势格局。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|       | 豆二  | 震荡   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 能源化工品 | 原油  | 偏空   | <b>原油：</b> 原油本周一经历史诗级的暴跌，这个行情走势是来自于供给端和需求端的双重恐慌发酵。供给端的恐慌来自于周末刚刚举行的欧佩克会议结果。会议之前，市场其实预期欧佩克会像之前数次的会议一样，达成一个深化减产的结果，从而支撑油价。但是在本次会议上，俄罗斯意外退出减产协议。在俄罗斯退出之后，沙特“赌气式”表明将大幅增产。供应端预期导致大幅过剩。需求端恐慌延续，不见好转。疫情继续在意大利、伊朗等国蔓延，而美国本土也似乎有疫情扩散的迹象。美股、石油相继暴跌，又进一步相互作用反馈，加深恐慌情绪。周一美原油最大跌幅达到 35%，但其中有恐慌超跌的部分。因此，昨日午后外盘开始回调。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，现在是恐慌修复，超跌反弹的盘面走势。未来还是不排除沙特和俄罗斯的态度缓和的可能性。现在最大的利空点可能还是来自于世界疫情扩散的情况。总体上来看，在目前的点位来说对于原油后续走势的看法没有市场那么悲观。<br><b>EG：</b> 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。<br><b>PTA：</b> 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  |      | <b>棉花：</b> 郑棉的反弹走势被上周末原油市场的崩溃打断，再次触及低点 12100，不过棉价触底后还是很快回到 12500 附近，看重这个点位主要因为多数新棉成本在此价位之上，同时也是棉商点价买入的一个参考点。<br>棉价下方受到局限，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。<br>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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|       |     |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

可以乐观地判断底部构建成功，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、国家最高领导人在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时强调，疫情短期内会给湖北经济社会发展带来阵痛，但不会影响经济稳中向好、长期向好的基本面。要继续把疫情防控作为当前头等大事和最重要的工作，不麻痹、不厌战、不松劲，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，坚决打赢湖北保卫战、武汉保卫战。（wind）
- 2、中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%，预期 4.9%，前值 5.4%。1-2 月平均，CPI 同比上涨 5.3%。2 月 PPI 同比下降 0.4%，预期下降 0.3%，前值上涨 0.1%。1-2 月平均，PPI 同比下降 0.2%。（wind）
- 3、统计局：2 月份突如其来的新冠肺炎疫情对价格走势形成较为复杂的冲击，但随着党中央、国务院一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施，价格运行总体平稳，呈现出有涨有降的结构性变化态势，CPI 继续上涨但涨幅有所回落，其中食品价格上涨较多；PPI 稳中略有下降。（wind）
- 4、海关总署从减免滞报金和滞纳金等四方面推出新措施，进一步降低通关成本，对于疫情发生前已运抵口岸但因疫情原因未能及时报关的进口货物，及企业复工后因疫情出现经营困难或者资金短缺等原因而无法及时报关的进口货物，均可向申报地海关申请减免滞报金。（wind）
- 5、世卫组织每日疫情报告：10 日全球新冠肺炎确诊病例比前一日增加 4125 例，达到 113702 例；死亡病例比前一日增加 203 例，达到 4012 例。中国境外新冠肺炎确诊病例比前一日增加 4105 例，达到 32778 例；死亡病例比前一日增加 186 例，达到 872 例。（wind）
- 6、特朗普周二与美国参议员们举行会晤。美国白宫官员表示，美国总统特朗普提出将工资税税率降低至 0%，持续至年底。（wind）

#### 黑色产业链

- 1、3 月 10 日，河北敬业集团宣布完成对英国钢铁公司在英国和荷兰资产的收购。这家位于英东部的英国第二大钢铁公司于去年 5 月进入破产清算。（我的钢铁网）
- 2、3 月 10 日，山西省统计局获悉，山西 2019 年出口煤炭(煤及褐煤)7.1 万吨，增长 698.7%；出口焦炭(焦炭及半焦炭)18 万吨，增长 79.8%。（我的钢铁网）
- 3、3 月 10 日，据《云南省人民政府关于整治煤炭行业加强煤矿安全生产的通知》规定，云南煤矿数量控制在 200 个以内，30 万吨/年以下的煤矿将全部退出。（我的钢铁网）
- 4、3 月 10 日，云南省将坚决关闭退出落后产能煤矿，2019 年云南关闭退出煤矿 67 处，占全国关闭退出煤矿数量的 14.89%。（我的钢铁网）
- 5、目前螺废差与生废差均在低位，废钢经济效应低，导致长流程钢厂减少废钢使用量，而短流程钢厂（独立电弧炉厂）复产困难，废钢需求难以提振。综合来看，预计本周废钢市场价格以下跌为主。（我的钢铁网）

#### 化工产业链

- 1、沙特阿美石油公司董事长 Amin Nasser 周二表示，4 月份沙特阿美石油公司对国内外客户的原油每日供应量将提高至 1230 万桶。他在一份声明中表示，4 月份原油供应将“比阿美石油公司每日 1200 万桶的最大持续产能高出 30 万桶”。他还说，沙特阿美石油公司已经与其客户达成一致，将



从4月1日起提供这些原油。(资料来源:隆众资讯)

2、俄罗斯能源部长诺瓦克表示,“我认为短期内我们可以增加到每天20万至30万桶,不久的将来每天50万桶。”(资料来源:隆众资讯)

3、俄罗斯不排除与欧佩克进一步合作的可能性,诺瓦克说下次会议定于5月或6月举行。他还说,在过去三年中,欧佩克+协议是有效的,俄罗斯获得了10万亿卢布(1380亿美元)的额外收入。诺瓦克称:“门没有关上。”(资料来源:隆众资讯)

4、总部位于美国休斯顿的页岩油生产商马拉松石油公司在周一油价暴跌25%之后,计划将今年从24亿美元开支中至少缩减5亿美元。该公司表示,此次下调是为了应对大宗商品价格的“大幅下跌”,其目标是优先考虑财务灵活性和股息。该公司称,将立即暂停在俄克拉何马州的所有已运营的钻探和完井活动,并“显著减少”二叠纪盆地生产活动。在二叠纪盆地,马拉松公司有四座钻井平台和一座压裂设备。马拉松公司首席执行官Lee Tillman说,为了应对当前供需同时受到影响而导致的商品价格剧烈振荡,我们在采取迅速和果断的行动,以保证我们的现金流,保护资金负债表,并为我们派息提供资金。(资料来源:隆众资讯)

5、道琼斯新闻社报道说,当沙特阿拉伯在2014年底展示其实力并决定不捍卫油价时,大约14个月后布伦特原油价格在每桶30美元附近见底。澳洲联邦银行预计,鉴于市场已经面临疫情对石油需求的冲击,本轮周期的见底速度将快得多。澳洲联邦银行在报告中说:“我们认为,未来一个季度布伦特原油价格很可能在每桶20美元附近见底,然后缓慢回升,到2021年底涨至每桶60美元。”但是该行认为:“我们预测的前提是,随着疫情的影响减弱,石油需求将复苏,而且欧佩克及盟友近期不会达成协议。澳洲联邦银行还说,4月份将成为关键月份,如果俄罗斯和沙特阿拉伯以及其他产油国跟随威胁要增加产量,油价将短暂地跌向每桶20美元。如果维持当前的市场动态,年底油价会在每桶40美元上方。”(资料来源:隆众资讯)

### 农产品产业链

1、马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示,2月末该国棕榈油库存环比下滑4.2%,因国内需求增幅超过了产量增幅。棕榈油库存降至168万吨,为2017年6月以来最低水平。棕榈油产量五个月来环比首升,较1月增长10%至129万吨。(来源:cofeed)

2、马来西亚船运调查机构Intertek Testing Services公布的数据显示,马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为335,155吨,较上月同期的343,409吨减少2.4%。(来源:cofeed)

3、马来西亚独立检验机构AmSpec Agri公布的数据显示,马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为351,874吨,较上月同期的364,456吨减少3.5%。(来源:cofeed)

4、阿根廷农户举行为期四天的停止销售活动,以抗议政府提高大豆和制成品的出口税,不过出口装船未受影响。上周阿根廷四大主要农业团体中有三家宣布举行罢工,因为对政府将大豆出口税从30%提高到33%感到不满。(来源:cofeed)

5、美国谷物理事会发布的数据显示,上周美国和南美到中国的谷物海运费用上涨。(来源:cofeed)

6、USDA报告:美新豆播种面积7610万英亩(上月7610),收割面积7500万英亩(上月7500),单产47.4蒲(上月47.4),产量35.58亿蒲(上月35.58),出口18.25亿蒲(上月18.25),压榨21.05亿蒲(上月21.05),期末库存4.25亿蒲(预期4.40,上月4.25)。阿根廷大豆产量预估上调100万吨至5400万吨,巴西大豆产量预估上调100万吨至1.26亿吨。USDA基本维持美豆上月各项数据,令期末库存预估数据最终略低于此前市场预期,而阿根廷巴西大豆产量预估均上调了100万吨,本次报告对大豆市场影响相对中性,但在原油及股市回升吸引一波空头回补提振美豆期价止跌反弹。(来源:cofeed)

### 软商品

1、由于降水不足带来的影响,澳大利亚2019/20作物年的棉花种植面积预计将锐减82%,至6.1万



- 公顷，创该国逾 40 年来的最低棉花种植水平。
- 2、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 6 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率[1]为 98.7%，同比提高 0.8 个百分点，较过去四年均值提高 2.2 个百分点，其中新疆交售率为 100.0%。
- 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、泰国橡胶管理局代理局长卡宗乍 8 日表示，担心受新冠肺炎疫情影响中国订单会减半，大约 200 万吨胶水出口中国受到波及，并将导致胶水价格下跌。呼吁政府单位多使用橡胶，橡胶管理局日前与拉玛提波迪医院签署协议，以加大以乳胶生产的医疗器械。
- 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、3 月 10 日，全国糖酒商品交易会发布通知表示，全国糖酒会组委会全新推出“全国糖酒会云平台”将于 3 月底正式上线。另外，根据通知显示，目前国内防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，第 102 届全国糖酒会的各项筹备工作也正按计划有序进行。
- 12、美国农业部：提高对墨西哥糖进口上限，以确保美国糖供应。当前市场状况表明可能出现糖短缺问题。

#### 四、 现货价格变动及主力合约期现价差

| 2020/3/11 |       |       |        |                |          |            |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|----------|------------|
|           | 现货价格  |       |        | 主力<br>合约<br>价格 | 期现价<br>差 | 主力合<br>约月份 |
|           | 昨日    | 今日    | 变动     |                |          |            |
| 螺纹钢       | 3420  | 3430  | 0.29%  | 3479           | 49       | 2005       |
| 铁矿石       | 669   | 656   | -1.94% | 662.5          | 7        | 2005       |
| 焦炭        | 2050  | 2000  | -2.44% | 1820.5         | -180     | 2005       |
| 焦煤        | 1560  | 1560  | 0.00%  | 1258           | -302     | 2005       |
| 玻璃        | 1458  | 1458  | 0.00%  | 1384           | -74      | 2005       |
| 动力煤       | 561   | 558   | -0.53% | 544.2          | -14      | 2005       |
| 沪铜        | 43580 | 44080 | 1.15%  | 44540          | 460      | 2004       |
| 沪铝        | 12840 | 12820 | -0.16% | 12945          | 125      | 2004       |
| 沪锌        | 16000 | 16350 | 2.19%  | 15980          | -370     | 2004       |
| 橡胶        | 10100 | 10350 | 2.48%  | 10700          | 350      | 2005       |
| 豆一        | 3800  | 3800  | 0.00%  | 4193           | 393      | 2005       |
| 豆油        | 5300  | 5300  | 0.00%  | 5474           | 174      | 2005       |
| 豆粕        | 2840  | 2840  | 0.00%  | 2693           | -147     | 2005       |
| 棕榈油       | 4790  | 4830  | 0.84%  | 4898           | 68       | 2005       |
| 玉米        | 1935  | 1935  | 0.00%  | 1947           | 12       | 2005       |
| 白糖        | 5800  | 5860  | 1.03%  | 5657           | -203     | 2005       |
| 郑棉        | 12753 | 12641 | -0.88% | 12450          | -191     | 2005       |
| 菜油        | 7510  | 7610  | 1.33%  | 7101           | -509     | 2005       |
| 菜粕        | 2170  | 2230  | 2.76%  | 2296           | 66       | 2005       |
| 塑料        | 6800  | 6725  | -1.10% | 6755           | 30       | 2005       |
| PP        | 6925  | 6925  | 0.00%  | 6987           | 62       | 2005       |
| PTA       | 3750  | 3830  | 2.13%  | 3930           | 100      | 2005       |
| 沥青        | 3075  | 3075  | 0.00%  | 2366           | -709     | 2006       |
| 甲醇        | 1785  | 1860  | 4.20%  | 1911           | 51       | 2005       |
| 乙二醇       | 3735  | 4020  | 7.63%  | 4122           | 102      | 2005       |
| PVC       | 6100  | 6080  | -0.33% | 6190           | 110      | 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