

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020年3月13日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-13）

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	螺纹： 近期行情波动较大，疫情+油价的暴跌两大“黑天鹅”相遇，黑色低开后近几日呈现反弹走势。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，钢厂减产力度不足，螺纹产量在持续下降后连续两周小幅增长；表观需求有所扩大，建筑钢材日成交活跃，显示复工进度加快，但昨日有所回落，关注可持续性，若建筑钢材日成交上30，则钢价有望见底回升；厂库降26.3万吨至750.04万吨，社库增49.14万吨至1428.65，累库幅度有所收窄，库存拐点已现；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。 铁矿： 全球恐慌情绪继续蔓延，黑色一枝独秀，近两日保持自身独立性。受疫情影响，淡水河谷或暂停运营，供应或收缩。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166万吨至1.191亿吨，疏港量小幅回升至301.11万吨，处于高位，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。
	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	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备
	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	油脂： 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	原油： 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。 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： 美国疫情严趋于严峻，全球金融市场都因此动荡，受此影响美棉再创新低。国内棉市短时间还难以摆脱利空氛围，预计期价会打破 12000 整数位支撑。我们不改变中长期的看法，即：从绝对价格、相对价格、货币通胀、资金配置等多维度看，棉花价格处在被低估的状态；二季度在供应端和需求端容易出现一些可供炒作的利多题材。 但短期来看，还受到宏观面及市场情绪的主导，疆内外除贸易商、加工企业“点价”销售相对活跃外，现货并没有因郑棉下挫而明显好转。棉价预计将创出新低 橡胶： 近期橡胶库容压力较大，在保税区外库存累库明显，由于大量货物积压



在港，近期还会持续累库。下游消费恢复缓慢，贸易商及零售商拿货积极性不高，轮胎厂开工缓慢恢复，汽车经销商库存预警指数发布 5 年以来首次突破 80%。有部分工厂提出船期延期的要求，或是推迟长约合同。原油大幅下挫也给胶市蒙上阴影。

胶价低位运行格局尚难以改变，走强则需要等待逆周期调节起作用，包括基建在内的投资加码，带动重卡配套量和替换量，刺激橡胶需求。

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，继续抓好武汉和湖北疫情防控，精准防范疫情跨境输入输出，加大困难群众救助。要抓紧调整完善企事业单位复工复产疫情防控措施指南，指导各地尤其是低风险地区加快全面恢复正常生产生活秩序。（wind）
- 2、中办、国办印发通知，组织 29 个工作组开展复工复产情况调研。（wind）
- 3、国务院发布《关于授权和委托用地审批权的决定》：将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准；首批试点省份为北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东、重庆，试点期限 1 年，具体实施方案由试点省份人民政府制订并报自然资源部备案。（wind）
- 4、国家卫健委：总体上，我国本轮疫情流行高峰已经过去，新增发病数在持续下降，疫情总体保持在较低水平。（wind）
- 5、中国工程院院士钟南山表示，当前应注意加强对输入患者管控；呼吁各国响应世卫组织号召，对新冠肺炎疫情进行国家层面干预。随着疫情严重国家重视程度提高，6 月份结束疫情是可以期待的。（wind）
- 6、世卫组织每日疫情报告显示，截至欧洲中部时间 12 日 10 时（北京时间 12 日 17 时），中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 6703 例，达到 44067 例；中国以外死亡病例较前一日增加 310 例，达到 1440 例。全球范围内，新冠肺炎确诊病例较前一日增加 6729 例，达到 125048 例；死亡病例较前一日增加 321 例，达到 4613 例。（wind）
- 7、纽约联储宣布了至少 1.22 万亿美元的资产购买计划：提供价值 5000 亿美元的 3 个月回购操作，外加 5000 亿美元的 1 个月市场操作，以及在两周内完成至少 2200 亿美元的操作。（wind）

黑色产业链

- 1、河北今年棚改将新开工 58488 套 实现既有棚户区清零。为积极贯彻落实“三创四建”活动要求，持续推进河北全省住建系统“2635”重点任务实施，河北省住建厅制定《2020 年棚户区改造工程实施方案》明确，今年，河北省计划新开工棚户区改造 58488 套，基本建成 79377 套，实现全省既有棚户区清零。这是棚户区改造工作连续第三年列入河北省 20 项民心工程。（我的钢铁）
- 2、【淡水河谷：受疫情影响 或最终暂停运营】巴西淡水河谷称，出于对新冠肺炎疫情的担忧，公司可能会采取应急措施，或最终暂停运营。但目前，新冠肺炎疫情暂未对公司的运营、物流、商业和财务产生影响。（卓钢快讯）
- 3、河北今明两年新基建总投资 1744 亿元。根据河北省发改委统计数据，河北省今明两年 5G 网络、数据中心、工业互联网、人工智能等新型基础设施拟开工和在建项目约 140 项，总投资达 1744 亿元，今年计划完成投资近 320 亿元。（我的钢铁）
- 4、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、油价下跌，在美国的石油开采公司也推迟项目计划。Murphy Oil 公司将推迟美国墨西哥湾一些项目，推迟两座已投入运营的探井的投产时间，并在鹰滩页岩区减少活跃钻井和人员，在 Tupper Montney 区推迟完井。（资料来源：隆众资讯）
- 2、美东时间 11 日晚，美国总统在白宫椭圆办公室发表全国电视讲话，宣布自本周五凌晨起，对欧洲推出旅行禁令，为期 30 天。美国总统表示，英国将不受该禁令影响。旅行数据公司 Cirium 称，美国限制欧洲人入境 30 日将影响约 7300 个航班与 200 万个机位，将导致航煤需求大幅下降。（资料来源：隆众资讯）
- 3、周三欧佩克发布的《石油市场月度报告》显示，欧佩克预计 2020 年全球石油日需求增长仅仅为 6 万桶，比上次预测下调了 92 万桶。预计非欧佩克 2020 年石油日均供应增长 179 万桶，比上个月报告预测下调了 49 万桶。预计沙特阿拉伯 2 月份原油日产量增加了 2.6 万桶，伊拉克原油日产量增加 3 万桶。（资料来源：隆众资讯）
- 4、美国能源信息署周三发布的《短缺能源展望》中预计 2020 年第一季度全球石油和液态燃料日均消耗 9910 万桶，比去年同期日均减少 90 万桶。预计 2020 年全球石油和液态燃料日均消耗量比去年日均增长不到 40 万桶，2021 年全球石油和液态燃料日均增长 170 万桶。预计 2020 年布伦特原油期货原油均价每桶 43 美元，低于 2019 年均价每桶 64 美元。预计今年第二季度布伦特原油均价每桶 37 美元，预计今年下半年布伦特原油均价每桶 42 美元。预计 2021 年全球布伦特原油均价每桶上涨至 55 美元。（资料来源：隆众资讯）
- 5、沙特阿拉伯与科威特边界中立带原油日产能为 50 万桶，伊拉克原油日产量计划在短缺内接近 500 万桶。（资料来源：隆众资讯）

农产品产业链

- 1、SPPOMA: 3 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量降 10.52%，单产降 12.41%，出油率增 0.36%。（来源：cofeed）
- 2、据美国农业部驻首尔农业参赞发布的报告称，2020/21 年度韩国的大豆进口量预计稳定在 127 万吨。美国农业部认为 2020/21 年度韩国的大豆消费量不会大幅增加，预计为 139 万吨。2018/19 年度大豆占到韩国油籽产量的 56%。2019/20 年度大豆产量增加 18%，达到 105,340 吨，相比之下，上年为 12,004 吨。（来源：cofeed）
- 3、据美国农业部驻首尔农业参赞发布的报告称，2020/21 年度韩国的大豆进口量预计稳定在 127 万吨。美国农业部认为 2020/21 年度韩国的大豆消费量不会大幅增加，预计为 139 万吨。2018/19 年度大豆占到韩国油籽产量的 56%。2019/20 年度大豆产量增加 18%，达到 105,340 吨，相比之下，上年为 12,004 吨。（来源：cofeed）
- 4、据加拿大统计局发布的最新报告显示，2020 年 1 月份加拿大大豆出口量为 262,023 吨，远远低于上月的 782,836 吨，创下三个月来的最低水平，不过比上年同期增加超过一倍。1 月份加拿大对中国出口大豆 2,529 吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、截至 3 月中旬前，疆内物流运输、道路通行、人员流动逐渐恢复，南疆巴楚、阿克苏等地少数轧花厂陆续复工、开机。疆内监管仓库的皮棉出入库、公检、公路发运业务也有条不紊的推进（铁路发运及线上业务大多 2 月中下旬已恢复）。（农产品期货网）
- 2、12 月 2 日至 3 月 10 日新疆棉轮入累计成交 21.12 万吨，其中新疆库累计成交 1.248 万吨，内地库累计成交 19.872 万吨。截止 3 月 31 日本年度新疆棉轮入结束，收储累计成交量有望突破 30 万吨。（农产品期货网）
- 3、由于 2019/20 年度植棉补贴迟迟无法发放到位，疆内棉农的担忧明显上升：一是到底上年度有没



- 有目标价格补贴？如果有，希望相关主管部门能3月份前一次发放，以便农民、植棉大户、合作社提前备足农资；二是2020年是否也有棉花目标价格补贴？如果没有直补款或直补款再推迟到2021年3月份以后发放，对农民植棉的积极性打压很大。（农产品期货网）
- 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”。（华瑞信息）
- 5、根据卓创资讯3月初的种植意向调研显示，预估2020年新疆植棉面积为3470万亩，较2019年下降3.98%。（卓创资讯）
- 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。（华瑞信息）
- 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。（华瑞信息）（农产品期货网）
- 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。（农产品期货网）
- 9、日前，海南橡胶推出旗下首款标准化金融产品“胶易融”，聚焦橡胶产业链服务，提升供应链管理效率。（WIND）
- 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。（WIND）
- 11、广西白糖现货市场制糖企业报价维持5730-5770元/吨一线(厂仓提货价)，具体成交情况有待进一步观察。据不完全统计，截至3月10日广西已超过60家糖厂收榨，尚未收榨的糖厂仅有20家左右，收榨糖厂同比上榨季大幅增加，收榨糖厂生产时间同比上榨季缩减10-40天不等。（WIND）
- 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。（农产品期货网）

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/13						
	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	3470	3480	0.29%	3521	41	2005
铁矿石	669	671	0.30%	663	-8	2005
焦炭	2000	2000	0.00%	1827.5	-173	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1271.5	-289	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1384	-74	2005
动力煤	556	553	-0.54%	540	-13	2005
沪铜	44340	43210	-2.55%	43330	120	2004
沪铝	12810	12740	-0.55%	12870	130	2005
沪锌	16600	16350	-1.51%	15835	-515	2005
橡胶	10450	10150	-2.87%	10460	310	2005
豆一	3800	3800	0.00%	4147	347	2005
豆油	5320	5120	-3.76%	5282	162	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2670	-170	2005
棕榈油	4860	4660	-4.12%	4712	52	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1953	18	2005
白糖	5805	5780	-0.43%	5548	-232	2005
郑棉	12723	12680	-0.34%	12150	-530	2005
菜油	7610	7410	-2.63%	6933	-477	2005
菜粕	2240	2220	-0.89%	2279	59	2005
塑料	6825	6750	-1.10%	6675	-75	2005
PP	7025	7025	0.00%	6844	-181	2005
PTA	3850	3760	-2.34%	3858	98	2005
沥青	2775	2775	0.00%	2180	-595	2006
甲醇	1855	1810	-2.43%	1853	43	2005
乙二醇	3955	3912.5	-1.07%	4000	88	2005
PVC	6140	6140	0.00%	6210	70	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