

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 3 月 16 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2020-3-16）

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
ap2005	空	6490-6550	6580-6600	6250	新开	20. 3. 16
jd2005	空	3200-3250	3270-3280	3000	新开	20. 3. 16

二、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：钢材现货成交氛围好转，贸易商日均成交增长至 17 万吨，终端需求随着复工推进持续增长。住建部称目前全国房屋建筑和市政基础设施工程在建项目复工率达到近 60%，市场对于黑色板块终端需求的复苏依然保持较好的预期，资金纷纷入场，赌下半年基建预期。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，关注可持续性，由于需求受疫情影响被抑制，后续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：受疫情影响，淡水河谷或暂停运营，供应或收缩。供应方面，虽澳洲发运量好转，但巴西受到降雨影响，发运量低位徘徊，整体发运量有所下降。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，巴西发货环比减少 302.2 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 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	
	豆粕	震荡偏强	豆粕：新冠病毒疫情在全球持续蔓延恐将重创全球经济，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，不过疫情在巴西蔓延，市场担忧巴西大豆港口装运可能因此出现问题。国内 3 月大豆到港预期较少，部分企业或缺豆停机，油厂开机率下滑，当前油厂豆粕库存回升但还处于较低水平，随着疫情明显改善，生猪及禽类市场补栏量也将提升，需求阶段性好转，豆粕供应紧张局面缓解之前或仍震荡偏强运行。
	菜粕	震荡偏强	
	豆油	震荡	



农产品	棕榈油	震荡	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脱弱势格局。 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，但要密切关注巴西大豆港口装运是否会受到疫情影响。马棕油进入增产季，产量出现增长，部分国家进行斋月节前备货有利于马棕油出口，不过原油期货价格疲软可能令马来、印尼生物柴油 B20、B30 项目形成较大影响。国内油脂供给宽裕，因疫情导致各大餐饮企业尚未完全恢复营业，不过近期油脂需求略有好转。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。
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏强	
	豆二	震荡	
能源化工品	原油	偏空	原油：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。建议做超跌反弹或者观望。 EG：上周四乙二醇港口库存环比上周再增 9 万吨，当下 91 万吨，预计继续累库，乙二醇承压下行。成本方面如果维持 4000 以下的价格，很多企业要面临长期现金流亏损，倒逼企业降负，也利于去库。供需方面乙二醇煤制企业季节性检修开工下降使得供应压力减少，当下煤企开工 50.61%，有一定利好支撑，但不是目前主要矛盾。主要矛盾在外围环境，海外疫情爆发期，全球经济受影响较大，叠加油价反弹没有驱动，空配为主。震荡日内操作，逢高空。 PTA：国际油价向上驱动不足，布伦特 34 美金，美油 30 美金波动性较大，并于本周一大幅低开，对美国收储反应“无动于衷”，也可以理解为对全球经济需求的担忧。油价和疫情下的经济对 PTA 驱动向下，但同时也存在随时反转的形势。供需方面，产业链的高库存仍然是主要问题，成本端受油价控制短期失去支撑作用，但对油价敏感性增加。因此自身库存压力大，遇到宏观向下，PTA 偏弱运行。
	PTA	偏空	
	EG	震荡偏弱	
软商品	棉花		棉花：上周棉花再创新低，跌到 12000 下方，笔者认为这个价位是市场恐慌所致。 本年度籽棉收购成本整体在 12000—12500 元/吨，加上资金成本在 12500—13000 元/吨左右，成本会对期货价格产生一定支撑。目前贸易商交储积极性增加，甚至有平期货、注销仓单、交储备的动作，从而对期货盘面形成支撑。棉价处在长期低点区域，大幅反弹随时可能出现。 另一方面，金融市场的动荡尚未结束，棉花不可避免还受到宏观因素影响。两方面综合，近期棉价下有支撑，上有压力，极易出现宽幅震荡，这是交易中需要密切关注的。 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、美国在线石油钻井平台继续增加。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 13 日的一周，美国在线钻探油井数量 683 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 150 座。（资料来源：隆众资讯）

2、 欧美原油期货远期价格远高于近期的结构鼓励炼油公司和交易商增加库存。投资银行高盛预计前所未有的库存积累速度可能会压垮填充全球浮仓和岸上仓库的物流，库存增加的速度可能迫使美国内陆高成本生产商在油价接近每桶 20 美元的现金成本时停产，预计到 2021 年一季度美国页岩油日产量将比今年一季度减少 90 万桶。（资料来源：隆众资讯）

3、 投机商在布伦特原油期货原油期货减少净多头，在美国原油期货和期权增加净多头。截止 3 月 10 日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 278609 手，比前一周减少 66711 手；相当于减少 6671.1 万桶原油。（资料来源：隆众资讯）

4、 投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 0.3%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 3 月 10 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2220972 手，增加 24883 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 387397 手，比前一周减少 972 手。其中多头增加 23663 手；空头增加 24635 手。（资料来源：隆众资讯）

5、 为应对疫情对全球经济和全球石油需求造成的损失，全球一些央行推出各种经济刺激政策，中国央行周五宣布自 3 月 16 日起定向降准，日本央行也宣布将向金融机构提供充足的流动性，印尼紧急刺激计划，欧盟将允许成员国充分灵活地制定财政规则以支持经济。有报道说，美国总统周五在白宫玫瑰园发表讲话时表示，宣布国家紧急状态将为各州、地方和领土提供至多 500 亿美元的财政援助，他还呼吁美国各州立即建立紧急行动中心，并且全国各家医院都要启动应急准备计划。此外，美国总统指示美国能源部长为美国战略石油储备购买“大量”石油。（资料来源：隆众资讯）

农产品产业链

1、截至 2020 年 3 月 10 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 26,474 手，比上一周减少 9,294 手。之前一周减少 39,362 手净空单。（来源：cofeed）

2、截至 2020 年 3 月 10 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 2,135 手，比一周前减少 16,189 手，之前一周减少 58,788 手。（来源：cofeed）

3、截至 2020 年 3 月 10 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 11,460 手，比上周减少 3,530 手，之前一周是减少 8,058 手。（来源：cofeed）

4、印度炼油协会（SEAI）2 发布的月度统计数据显示，印度 2 月植物油进口较上年同期减少 10% 至 1112478 吨，较上月 1195812 降 6.9%。（来源：cofeed）

5、印度溶剂萃取商协会(Solvent Extractors' Association of India)周五表示，印度 2 月植物油进口较上年同期减少 10% 至 110 万吨。（来源：cofeed）

软商品

1、2019/20 年度，印度棉花出口量预计为 420 万包（每包 170 公斤）。截至 2 月底，印度已累计对中国出口 60 万包。孟加拉国进口需求增加弥补了对中国出口的减少。（农产品期货网）

2、上周，美棉总签约量达到 15 万吨，本年度陆地棉签约量再次刷新本年度最高纪录，装运继续保持高速增长。中国继续大量采购，总计签约 3.67 万吨。（农产品期货网）

3、近期对内地主产棉区棉农春耕备耕调查时棉农普遍反映，希望国家在新疆棉花目标价格发布之后能够照顾到内地棉农，出台相应的 2020 年内地 9 省棉花补贴价格政策。（农产品期货网）

4、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，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）

5、周五棉花现货挂单多在郑棉跌停点位被扫成交，成交量较大，但略不及周一下跌时成交量，纺



企直接采购较少。（华瑞信息）

6、泰国橡胶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。（中国橡胶网）

7、2019 年，橡胶机械行业主要经济指标较上年有所好转，除利润仍为负增长外，其他指标均转“正”。从目前橡胶机械行业的订单情况看，2020 年将继续这种结构性“牛市”。

8、2020 年 3 月 13 日金融界网站讯 今日 13 时 05 分，海南橡胶出现异动，附加大幅拉升 10.08%，创历史新高（前复权价格）。（橡胶技术网）

9、据商务部网站消息，近日，巴西外贸委员会在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的自行车轮胎反倾销日落复审案终裁公告，决定对中国涉案产品延长征收反倾销税，税率为 0.29-3.85 美元/公斤，为期 5 年。（橡胶技术网）

10、日前，广西崇左市水口海关科甲互市点首次完成用于落地加工的原料蔗进口，货重 152.08 吨，货值约 6.08 万元。据悉，进口原料蔗用于崇左市龙州县本地制糖企业，此举将有效缓解龙州县农业生产用地不足、制糖企业原料蔗供应紧张的局面。（云南糖网）

11、草地贪夜蛾在云南、广东、海南、广西、福建、四川、贵州 7 省（区）176 个县玉米田查见幼虫，累计发生面积 76 万亩，比 2 周前增加 33 个县和 11.2 万亩，目前在田发生面积 55.5 万亩。广西局部甘蔗田零星见虫，当前小麦田未查见幼虫危害。（云南糖网）12、联合国粮食及农业组织（FAO）向全球发布了沙漠蝗灾害预警，沙漠蝗已从东非蔓延至印度和巴基斯坦。经专家研判，如果气候条件适宜，我国也面临着沙漠蝗侵入的风险，云南等地要高度关注。对此，3 月 4 日云南省林草局下发通知，要求各地林草主管部门采取有力措施应对沙漠蝗侵入云南风险，布设 110—120 个沙漠蝗监测点。

四、 现货价格变动及主力合约期现价差

2020/3/16						
	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	3480	3470	-0.29%	3569	99	2005
铁矿石	671	665	-0.89%	676.5	12	2005
焦炭	2000	2000	0.00%	1879	-121	2005
焦煤	1560	1560	0.00%	1290	-270	2005
玻璃	1458	1458	0.00%	1361	-97	2005
动力煤	553	551	-0.36%	541.6	-9	2005
沪铜	43210	42760	-1.04%	43520	760	2004
沪铝	12740	12640	-0.78%	12920	280	2005
沪锌	16350	16150	-1.22%	15805	-345	2005
橡胶	10150	10000	-1.48%	10540	540	2005
豆一	3800	3850	1.32%	4164	314	2005
豆油	5120	5070	-0.98%	5280	210	2005
豆粕	2840	2840	0.00%	2739	-101	2005
棕榈油	4660	4560	-2.15%	4676	116	2005
玉米	1935	1935	0.00%	1953	18	2005
白糖	5780	5750	-0.52%	5553	-197	2005
郑棉	12680	12555	-0.99%	11775	-780	2005
菜油	7410	7260	-2.02%	6875	-385	2005
菜粕	2220	2260	1.80%	2308	48	2005
塑料	6750	6700	-0.74%	6665	-35	2005
PP	7025	6900	-1.78%	6834	-66	2005
PTA	3760	3710	-1.33%	3852	142	2005
沥青	2700	2700	0.00%	2118	-582	2006
甲醇	1825	1825	0.00%	1857	32	2005
乙二醇	3912.5	3945	0.83%	4001	56	2005
PVC	6140	6140	0.00%	6235	95	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