

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 11 月 19 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-11-19）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	观望	螺纹： 国内钢材市场报价下调，黑色产业链重心下移。本周产量连续三周减少，表需依旧疲弱，螺纹社库连续六周减少，厂库由增转降，数据比较中性。减产预期和消费预期的博弈，多地环保加严管控，生铁产量大幅下滑，需求减少影响下，原料大幅下跌，进而成材成本下移。10 月已经完成了全年平控目标，虽然最严的限产时刻已经过去，但供应持续受到约束，河北钢企采暖季限产 30%，钢厂因亏损大幅检修，供应保持低位，对螺纹下跌有一定支撑。
	铁矿石	偏空	近阶段螺纹重回需求主导的行情，本周螺纹钢表观消费 305.02 万吨，环比上周回落 3.47 万吨，10 月地产数据超预期差，目前房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，需要继续关注房地产贷款松动后需求好转力度，静待现货端和原料端企稳。
	焦煤	震荡偏弱	铁矿： 铁矿供需依旧宽松，现货端继续回落，黑色系整体情绪偏空。钢厂复产空间有限而海运费近期出现回落，前期支撑矿价的因素逐步消失。钢厂生产受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度仍将持续，铁水产量有小幅下跌空间，铁矿需求端承压。钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。铁矿供需宽松，压港释放入库量，进口矿到港量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，表内库存已经达到 1.5 亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产使得铁矿承压，大趋势偏空为主。
	焦炭	震荡偏弱	
	动力煤	震荡	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铜： 美债务上限忧虑显现 低库存支撑减弱 沪铜延续弱势 从基本面上来看，一方面，从供应端来看，国内方面，虽然限电限产影响有所消退，但北方的暴雪导致物流与生产中断，因而当前国内精铜供应依然偏紧，海外方面，从当前 LME 升贴水持续位于高位区间、伦铜库存持续下降导致 LME 欲出手限制出库速度来看，海外精铜供应同样偏紧，此外废铜方面，虽然当前废铜进口盈利窗口持续打开有利于增加进口供应量，但受本月中旬欧盟将修订固体废物运输条例的影响，未来 2-3 个月内欧盟到港中国的废铜将大幅减少，叠加江西上饶地区有持续新增确诊病例出现，废铜运输受阻，因此当前市场货源相对偏紧；另一方面，虽然周中江西疫情导致下游采购难度增加后原料库存有所下降，与此同时，随着精废价差回归至合理价差之上，废铜对精铜的替代效应显现，采购需求有所增加。关注全球德尔塔疫情变化、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铜需求的拉动影响、
	铝	短线、中线多单谨慎持有	

2

贵金属	黄金	短线反弹， 中线偏空	黄金： 美国 10 年期盈亏平衡通胀率在创新高后有所回落，实际利率在-1.1%附近持稳，美元在创下近 16 个月来新高后高位震荡，贵金属反弹推动力减弱。尽管黄金通常被认为是一种通胀对冲工具，但同时需要警惕高通胀可能带来的政策紧缩预期加强也将推高国债收益率，从而利空金价。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，后期市场关注度将以加息预期为主，若后续紧缩政策预期加强也会使美元及美债收益率重新受到支撑。中线看，美联储加息预期对贵金属压制依然存在，贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力，预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。短线震荡，中线偏空，操作上建议空单逢高建仓。
	白银	短线震荡， 中线偏空	
农产品	豆粕	反弹	豆粕： 美豆单产意外下调，期末库存微增，全球大豆期末库存旧作上调新作下修，美豆周度出口量基本符合预期，不过南北美争夺大豆出口市场。南美大豆种植顺利，暂时未受到拉尼娜现象影响。国内大豆进口逐渐增加，油厂大豆周度压榨量高位，豆粕供给增加，库存回升，需求略增但支撑有限，豆粕或跟随美豆继续反弹，关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	油脂： 马棕油进入季节性减产期，劳工短缺问题仍会继续困扰产量，机构数据也显示产量下滑，船运机构数据显示出口保持良好，库存仍然处于低位，预计库存的累积会受到限制，马盘基本面仍旧偏强。美豆出口符合预期，南美大豆种植顺利。国内油厂开机高位，豆油库存未见明显累积，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存整体偏低，在国际棕油和能源价格高位背景下，油脂震荡偏多，产地棕油产销、外盘大豆以及原油都是需要关注的不确定风险因素。
能源化工品	原油	短线与中线 多单谨慎持有	原油： EIA 库存意外下降 美寻求协调释放战略储备 沪油大幅重挫 从基本面来看，一方面，从供应端来看，OPEC+对于美国及其盟友的扩大增产呼吁不予理睬、阿联酋与伊拉克的油长均表示 12 月将继续维持当前增产政策，与此同时，美国最终放弃动用战略石油储备，叠加当前美国石油产量仍低于 2019 年创下的历史峰值 150 万桶/日，全球的原油供应持续收紧；另一方面，从库存端来看，虽然美国 EIA 周度库存持续回升，但位于俄克拉何马州库欣的美国原油交割中心的库存并未回升而是持续下滑，而与此同时，全球石油库存降幅的上调，表明当前全球原油供应形势依然比较紧张；此外，从需求端来看，随着除中国以外的其他国家放松疫情管控措施，全球的航空旅行需求不断增长，与此同时，全球的海运需求依然持续旺盛，航运与海运需求的增长支撑全球石油需求的回暖。综合来看，在 OPEC+维持原定增产计划、美国放弃动用战略石油储备、全球原油库存持续下滑、全球石油需求回暖的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。
	沥青	短线逢高 加空 中线空单 谨慎持有	
	LPG	短线与中 线多单谨 慎持有	关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中东地缘形势、OPEC+政策前景、伊核谈判前景 沥青： 油价重挫 需求走弱 沥青弱势震荡 从基本面来看，一方面，从供应端来看，今年国内沥青产能与库存较往年出现较大的扩张，整体库存持续位高高位，年内去库压力较大；另一方面，虽然专项债的加速带动了基建预期的好转，但对于道路需求的整体推动效果仍不及预期，叠加天气的转冷，需求将呈现持续收缩之势。 关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化 LPG： 油价重挫 供需持续偏紧 LPG 涨幅收窄 从基本面来看，一方面，从全球来看，当前“拉尼娜”极端恶劣气象环境已经形成，北半球
	PTA	逢加工差 低位试多	
	MEG	观望	

软商品			将迎来异常寒冷的冬季，但当前欧美的 LPG 库存持续处于低位，而价格一直处于高位，从而使得石油的逆向替代需求增加，但同时这也使得全球原油供应压力吃紧；另一方面，从国内来看，当前虽然现货价格保持升水，但下游 PDH 利润出现倒挂，叠加国内疫情出现反弹，从而使得下游与终端餐饮的需求出受到拖累。 关注全球疫情反弹形势、全球能源危机、未来库存的变化、全球的能源价格 PTA: 原油震荡;TA 负荷回落至 78.1%;下游订单略微转差,聚酯负荷低位缓慢回升至 85.4%。前期成本端支撑坍塌,TA 供需格局偏弱,TA 盘面下挫,短期油价往下空间有限,且聚酯存在改善空间,激进者可逢加工差低位低多高平。 MEG: 动力煤震荡,原油震荡;EG 煤制利润修复,油制亏损,但 EG 整体负荷走低,远期复产和新装置投产压力较大;库存较上周去库,港口库存依旧低位;下游订单略微转差,聚酯负荷低位震荡回升。尽管 EG 基本面偏中性,但短期受原料端影响较大,宽幅震荡,观望为主。
	棉花	震荡	棉花: 郑棉连续小幅攀升后,期价接近了 22000,但在整数位附近阻力加大,未能摆脱区间窄幅横盘走势。 下游对高价棉抵触情绪较重,并且能够从国储轮出以及市场库存中得到原料供应,不急于采购新疆的棉花。这导致新棉销售大大落后于往年,疆棉外运也远不及以往。新棉资源大多集中于棉商手中,如果期棉价格上攻速度过快,很可能招致大量套保盘涌入,仓单压力会快速增加,因此多方缺乏进一步推高棉价的意愿。 另一方面,新棉成本高企是不争的事实,棉价下跌也看不到大的空间 当然,我们对棉花后市仍偏乐观,但行情启动需要新的题材,下游消费、外盘表现、国储是否轮入等都可能成为破局的动因。
	橡胶	反弹	橡胶: 沪胶夜盘阳线收回了前两个交易日的跌幅,期价有望重回升势。目前橡胶基本面利空逐渐消化,现货价格表现较为坚挺,提振了沪胶做多信心。 随着芯片危机缓解,10 月国内汽车产销同环比均增长,轮胎开工率继续恢复。 国内受冷空气影响可能提前停割;1-9 月天胶生产国协会成员国合计产量增加,但近期各个产胶国天气多雨,同时人们还担忧拉尼娜气候影响后期产出。 近期泰国至中国海运费上涨,且缺舱缺柜,船运延迟情况依旧严重,预计集中到港还需要更长时间,累库拐点将延迟到来。
	沪深 300	企稳	上一交易日,沪深 300 股指下跌 0.99%,上证 50 股指下跌 1.1%,中证 500 股指下跌 0.28%。 锂矿、稀有金属板块资金流入,餐饮旅游、元宇宙等板块资金流出,北向资金净买入额为-44.53 亿元。欧洲股市小幅下跌,美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 上升 1bp,SHIBOR3M 上升 1bp。股票指数波动率下滑,COBE VIX 上升,CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差下降,三大股指主力合约基差为负值。美国零售数据表现强劲,再度加强市场对美联储的加息预期,美联储态度逐渐转鹰,今日建议股指持有观望,短期利率均出现反弹,建议国债期货多头可小幅减持。

免责声明：

1. 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，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。