

新世纪期货盘前交易提示（2021-1-25）
一、 市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	<p>螺纹：近日，河北、河南、山东、山西及四川等多区域先后发布重污染天气预警，进一步加大减排力度，螺纹产量小幅回落。螺纹短期基本面相对偏弱，目前转入弱现实与强预期博弈。建筑钢材表观消费量延续下降态势，上周下降 22.75 万吨，下游需求进入淡季下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，上周增加 120 多万吨，建筑钢材进入一个淡季持续累库的过程。2020 年冬储的惨痛经历还历历在目，当前疫情发展并不明朗，冬储体量收缩较为明显。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，节前波动幅度或不大，主力合约 2105 关注 4250—4400 区间交易。</p> <p>铁矿：铁矿现货高位坚挺，澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护，港口检疫流程趋严，整体停泊和卸货速度受到一定影响，澳巴铁矿发运高位回落。下游整体消费仍然较好，疏港量也处于较高水平，高需求对矿价形成强有力的支撑。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 1900 万吨，跟往年的库存还有很大差距，节前钢厂一定会继续进行铁矿补库，大概到 2100 万吨水平，且补库期间最优交割品现货价格较难下跌，补库逻辑支撑原料走强，I2105 合约仍贴水现货较深，下行空间受限，维持回调短多操作。</p>
	铁矿石	偏多	
	焦煤	调整	
	焦炭	高位调整	
	动力煤	调整	
有色金属	铜	观望	<p>铜：虽然美国拜登近 2 万亿刺激方案与国内四季度经济数据强于预期提振了市场需求前景，但在当前国内疫情反弹可能会使下游提前放假加重季节性的走弱，需静心等待时机。</p> <p>国内新增确诊病例上升引燃市场对需求忧虑 铜价短线震荡回落 关注欧美持续扩散的疫情别是美国不断刷新高位的疫情、北美铜矿的供应、交易所库存变化与消费的变化、拜登上台后基建政策对铜需求的拉动影响</p> <p>铝：短期的季节性消费疲软与社库增加虽对铝价形成压制，但全球显性库存仍处于五年历史同期低位仍将对后期铝价形成支撑。</p> <p>社库回落叠加西北发运不畅 VS 下游需求疲软 铝短线震荡回落 关注秋冬采暖季的限产措施对运行产能与新增产能投放的影响、交易所的库存变化与消费的变化、美国拜登上台后能否兑现其施政承诺</p> <p>锌：虽然疫情对下游需求有所影响，但在矿端供应收紧、炼厂开工率恢复及国家逆周期调控力度保持坚挺的情况下，需求端仍有可能恢复增长，短期回落无碍上涨大势。</p> <p>国内疫情防控力度再度加强 锌价短线震荡回落 关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、韩国关闭 SUKPU 锌冶炼厂两个月对</p>
	铝	观望	
	锌	观望	

	铅	逢高抛空	<p>全球冶炼产量的影响</p> <p>铅: 虽当前疫情使得下游电动自行车与汽车蓄电池消费下降, 但供应同样因疫情而放缓且社库持续增加, 这将拖累铅价的上行步伐。</p> <p>供给因环保限产转弱 VS 下游备货节奏放缓 铅价短线宽幅震荡</p> <p>关注下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、再生炼厂减产对供应的持续影响</p>
	锡	短线谨慎试多	<p>锡: 从供需基本面来看, 一方面, 缅甸佤邦邦康地区封城使得锡矿运输及出口暂停, 缅甸锡矿商出货受影响; 另一方面, 目前国内锡矿供应紧张仍无改善, 加工费持续低位; 这将对锡价形成支撑</p> <p>低库存叠加宏观宽松预期 锡价短线震荡走强</p> <p>关注当前消费淡季来临, 锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾</p>
	镍	短线谨慎试多	<p>镍: 在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺、不锈钢去库存显著的影响下, 镍价上涨动能依然存在。</p> <p>下游节前备库进入尾声并开启放假模式 镍价短线震荡回落</p> <p>关注菲律宾进入雨季后使得全球镍矿供应持续收紧的影响、印尼镍生铁的供应增长前景、不锈钢与新能源汽车电池正极材料需求、下游不锈钢减产。</p>
农产品	豆粕	震荡	<p>豆粕: 近期南美主产区迎来有利降雨, 缓解市场对供应的担忧近, 南美大豆产量前景改善, 美豆回调, 不过, 美豆需求旺盛, 仍对美豆价构成潜在支撑。国内压榨利润尚可, 油厂尽量保持开机, 目前处于春节前畜禽集中出栏阶段, 水产养殖基本停滞, 对短期豆粕需求支撑有限, 豆粕回调使得下游企业备货趋于谨慎, 成交明显减少。但当前大豆进口成本仍高企, 春节前备货还未结束, 日照市天气重污染, 当地油厂再次全线限产, 油厂暂无出货压力, 挺价意愿较强。再加上疫情反复导致目前找车困难, 销区市场可流通货源紧张, 亦支撑粕价。预计短线豆粕或震荡回调为主, 但南美天气是不确定性因素。</p> <p>油脂: 东南亚棕榈油处于入季节性减产周期, 产量下滑, 马棕油库存维持低位, 但近期出口较差令马棕油期价大幅回调, 不过马来西亚棕榈油生产正在遭受劳工长期短缺以及暴雨天气引发洪水的双重打击, 库存重建推迟的担忧犹在, 对马棕油市场仍形成支撑。近期南美降雨改善产量预期, 但后期天气仍有一定的不确定性。目前豆油商业库存已经降至低位, 部分地区豆油供应仍显紧张, 沿海菜油库存亦仍保持低位, 不少地区排队提货现象较多, 油厂无出货压力, 基本面偏多未改, 尚不能判定油脂行情已经转势。预计短线油脂或继续震荡调整, 东南亚产销和南美天气仍需重点关注。</p>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡	
能源化工品	PTA	震荡	<p>PTA: 对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用, 随着春节假期临近, 下游终端逐渐停工, 需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑, 整体产业链高库存问题一直未解决, 因此会继续上下空间在 (3800,4100) 区间调整。注意到的是 PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈, 空间上二者反向作用力难获顺势这也是 2021 年 PTA 面临的主要格局, 供需增速仍大于需求增速, 价格重心继续下移。</p> <p>EG: 乙二醇底部偏强, 主要原因生产开工率没有继续走高和港口未出现累库拐点, 且聚酯方面支撑较强, 同样道理随着假期临近供需支撑走弱, (4260,4550) 高位空低位买的逻辑未变。展望 2021 年乙二醇产业基本面趋于下行, 但是注意绝对价格的走势受到宏观货币等因素的较大影响力, 同时投产装置和消费淡旺</p>
	EG	震荡	

	原油	观望	季形成价格倒戈，品种套利方面上半年 PTA 整体大概率走强于乙二醇，二者价差阶段性获利。 原油： 原油短期供应端变化不大，需求端受病毒变异忧虑影响，虽然当前疫苗已开始分发，但疫情仍不容乐观。此外尽管美国原油库存连续大降，但成品油垒库明显，需求较为乏力，短期之内油价反弹空间有限。
	沥青	观望	美国内新增确诊病例上升引燃市场对需求忧虑 沪油震荡回落 关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中国经济的复苏前景、中东地缘紧张形势、OPEC+会议
软商品	棉花	偏强	棉花： 上周郑棉震荡上行，美棉走势则更为强劲，不断创出新高。 USDA 报告提供了利多支持：全球和美国期末库存都被调低，全球棉市正处在由供应过剩向供应不足转化节点。国内纺纱厂开工率维持高位，订单量较大，当前纺织成品库存（纱线、坯布）处于近五年以来的低位，企业对后市信心增强，备货积极，需求改善为棉花提供支撑。在供需两端均得到改善的背景下，棉价有望受到资金驱动从而达到更高点。 橡胶： 沪胶上周呈现冲高回落走势，期价总体还略有下跌。 泰国那拉提瓦府的落叶病一度令盘面快速拉升，但市场反应供应并未因此出现大的影响。力度有限的利好不足以支撑胶价在高位运行，最终期价选择回落。15000 再次成为运行区间的上限。下游轮胎开工环比小涨但是续涨动力不足，临近春节不确定性依旧较大，国内港口一柜难求、海外多港口出现拥堵和延迟，供应链整体效能降低。目前国内成品库存处于累库状态，海外疫情依旧严重，国内疫情管控措施存在收紧预期，需求端依旧存在不确定性。
	橡胶	震荡	
金融	沪深 300	温和上行	上周，IF 主力合约结算价上涨 1.5%，IH 主力合约结算价上涨 0.32%，IC 主力合约结算价上涨 3.08%。IF 主力合约上升 29.89，IH 主力合约基差上升 16.26，IC 主力合约基差上升 24.5。IF/IH 比价上升 1.18%，IF/IC 下跌 1.53%，IH/IC 下跌 2.68%。三大国债期货上涨，2 年期国债期货结算价上涨 0.04%，5 年期国债期货结算价上涨 0.18%，10 年期国债期货结算价上涨 0.37%。现券收益率下滑，银行间市场 FR007 反弹 40bps，SHIBOR 3M 持平。信用利差小幅反弹。三大股指波动率微幅震荡，VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期货期权平值期权隐含波动率持平。北向资金继续周度量下滑，南向资金流出加速，外围市场忽有涨跌，股指实现波动率微幅震荡，期权隐含波动率近端升水，本周建议股指多头继续持有，保守投资者可小幅减持。国债期货维持维持形成底部的观点，多头逐步增持。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、中国共产党第十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议公报：深化金融领域反腐败工作，持续惩治国有企业腐败问题；聚焦政策支持力度大、投资密集、资源集中的领域和环节，坚决查处基础设施建设、项目审

批、国企改革、公共资源交易、科研管理等方面的腐败问题。

2、上海市长龚正：今年上海全市生产总值预期增长 6%以上，地方一般公共预算收入增长 3%，全社会研发经费支出相当于全市生产总值的比例达到 4.1%左右，城镇调查失业率 5%以内，居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步。

3、广东省长马兴瑞表示，今年广东省经济社会发展的主要预期目标是地区生产总值增长 6%以上；地方一般公共预算收入增长 5%左右；固定资产投资增长 8%左右，社会消费品零售总额增长 6%以上，进出口实现正增长，规上工业增加值增长 5%左右；居民人均可支配收入稳步增长；居民消费价格上涨 3%左右。

4、“十四五”时期海南将初步建成自由贸易港政策制度体系，完成自由贸易港第一阶段制度安排有关任务，争取 2023 年底前具备封关硬件条件、2024 年底前完成封关各项准备。

5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.57%，纳指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.3%。IBM 跌近 10%，英特尔跌超 9%，领跌道指。纳指再创新高。苹果涨 1.6%。中概股方面，中国最大电子烟制造商雾芯科技上市首日大涨 150%，金山云涨 17.9%，刷新历史新高，跟谁学涨 17.7%。本周，道指涨 0.59%，标普 500 指数涨 1.94%，纳指涨 4.19%。

6、热门中概股涨跌不一，雾芯科技上市首日大涨 150%，金山云涨 17.9%，刷新历史新高，跟谁学涨 17.7%，瑞能新能源涨 15.2%，CBAK 能源科技有限公司涨 12%，哔哩哔哩涨 7.97%。趣头条跌 22.4%，开心汽车跌 10.4%，猎豹移动跌 7.8%，新东方跌 7.6%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨 6.19%，小鹏汽车涨 3.98%，理想汽车跌 2.63%。

7、世界贸易组织发布专家组报告，裁定美国商务部此前对韩国部分出口产品展开的“双反”调查中，相关做法违反世贸组织规则。美方实施的“双反”调查涉及韩国出口的部分耐腐蚀钢材产品、冷轧钢板、热轧钢板以及大型变压器等。

黑色产业链

1、唐山市从 24 日 12 时至 28 日 8 时，在执行二级响应和 1 月 19 日下发的《关于进一步加严管控措施的通知》的基础上，进一步加大减排力度。

2、近日，河北、河南、山东、山西及四川等多区域先后发布重污染天气预警，唐山、安阳、太原、淄博及荆州等 57 多个城市均启动重污染天气预警。

3、《河北省 2021 年省重点建设项目名单》日前印发，今年共安排省重点项目 682 项，其中涉及 20 多个钢铁项目，包括冀南钢铁集团重组搬迁改造、敬业钢铁钢材精深加工及产品升级改造目等。

4、财联社援引 21 世纪，对这次河北疫情，河北部分钢铁企业运费上涨 15%-50%，大型钢铁企业普遍应对得力，一些河北小型钢厂负责人甚至认为，疫情过后一轮“洗牌”或将来临。不过，受到经济复苏的影响，钢铁企业对于未来仍然保持信心，认为未来一年的钢铁价格有望稳中有升。

4、中钢协：2021 年 1 月中旬重点钢企粗钢日均产量 221.81 万吨，环比增加 1.02%，同比增长 12.33%。1 月中旬重点钢铁企业钢材库存量为 1404.31 万吨，比上一旬增加 101.61 万吨，增长 7.80%；比去年同期增加 324.01 万吨，增加 29.99%。

5、深圳市住建局出台八条楼市调控措施，其中规定，购房人采取弄虚作假、隐瞒真实情况，或者提供虚假证明材料等方式申购商品住房，深圳住建部门将停止相关人员使用“购房意向登记系统”以及合同网签系统三年。记者获悉，深圳禁止造假者使用合同网签系统三年，不仅包括新房交易，还包括二手房所有交易。

6、北京市市长陈吉宁：今年北京将完成不少于 300 公顷商品房供地，建设筹集各类政策性住房 5 万套，完善长租房政策，规范租赁市场秩序，努力解决好住房突出问题。

7、上海将制定全市碳排放达峰行动计划，着力推动电力、钢铁、化工等重点领域和重点用能单位节能降碳，确保在 2025 年前实现碳排放达峰，比全国目标提前 5 年。到 2025 年，上海煤炭消费总量将控制在 4300 万吨左右，煤炭消费总量占一次能源消费比重下降到 30%左右，天然气占一次能源消费比重提高到 15%左右，本地可再生能源占全社会用电量比重提高到 8%左右。

有色产业链

1. 据 SMM 了解，截至本周五（1 月 22 日）上海保税区锌锭库存为 5 万吨，较上周五增加 1000 吨。本周进口亏损仍大，部分新到港货继续进入保税区，带动保税区库存增加。
2. 全球矿物回收公司（GMR）宣布了其商业示范装置的调试，该装置用于回收力拓在 Vaudreuil 氧化铝厂现场的铝土矿残留物。这个耗资 900 万美元的项目于 2017 年启动。
3. 近日 South32 发布最新季报，2020 年第四季度 Cerro Matoso 镍产量为 6100 吨，环比和同比均减少 39%；销量为 6100 吨，环比和同比均减少 41%。

能源化工产业链

1. 伊朗石油部副部长 Zamaninia：伊朗原油产量和出口远比许多人设想的要好，石油市场将适应伊朗最大的原油产量，预计原油产量将在 1-2 个月内恢复到制裁前的水平。
2. 隆众资讯 1 月 22 日报道：今日涤纶短纤工厂产销走好，分化较大，个别水刺规格产销较好，达 200%左右。截至 15:50 工厂总体产销在 63.64%，较上一交易日上升 34.58%。具体数值来看：5%、65%、80%、20%、200%、10%、10%、180%、50%、20%、50%。（隆众资讯）
3. 涤纶长丝延续促销模式，然下游杀跌情绪犹存，采购维持刚需，涤纶产销较昨日大幅下滑。截止至 15:35，工厂主流产销在 32.8%，较前一工作日下降 59.4%。具体产销数据如下：60%、10%、40%、20%、30%、20%、25%、0%、0%、0%、40%、20%、25%、20%、30%、20%、15%、40%、55%、40%、20%、10%、10%、20%、0%、20%、5%、100%、40%、80%、50%、10%。（隆众资讯）
4. 福建 450 万吨 PTA 装置 12 月 23 日开始检修，1 月 22 日出料并提升负荷中。（卓创资讯）
5. 2020 年 11 月我国塑料制品产量为 774.8 万吨，同比增加 0.3%；1-12 月份我国塑料制品总产量为 7603.2 万吨，同比减少 6.4%。（卓创资讯）

农产品产业链

- 1、截至 2021 年 1 月 19 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多单 151,898 手，比一周前减少 14,587 手，前一周净卖出 9,342 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2021 年 1 月 19 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多 77,631 手，比一周前减少 6,777 手，之前一周净卖出 186 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2021 年 1 月 19 日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有 90,699 手净多单，比上周减少 2,837 手。之前一周净卖出 19,381 手。（来源：cofeed）
- 4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 1 月 1-20 日，马来西亚毛棕榈油产量环比下降 21.09%，其中马来半岛降 22.12%，沙巴降 23.71%，沙撈越降 10.23%，马来东部降 19.49%。（来源：cofeed）
- 5、近期科尔多涅博士将 2020/21 年度阿根廷大豆产量从早先预期的 4700 万吨调低到 4600 万吨。作为对比，布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计阿根廷大豆产量为 4650 万吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、本年度之初，印度棉花公司（CCI）计划收购 1000-1250 万包新棉。本周，印度籽棉价格已涨到 6000 卢比/公担，CCI 的收购几乎停止。（华瑞信息）
- 2、2020 年 12 月我国进口棉花约 35 万吨，环比增加 78%，同比增加 127%；其中印度棉进口增长迅猛（清关、保税、船货），美棉、巴西棉等的成交则集中在清关棉、保税棉及即期装运资源上。（中国棉花网）
- 3、2021 年全疆棉花预计户均播种面积较上年增加 1.45%。目标价格改革保障种植户的收益；规范化种植积极性提高，投入保持较高标准；2020 年亩产增加，收购价高。（纺织资讯）
- 4、截止 2021 年 1 月 21 日，新疆地区皮棉累计加工总量 538.62 万吨（其中，自治区皮棉加工量 333.59 万吨，兵团皮棉加工量 205.04 万吨）。（农产品期货网）
- 5、2020 年前三个季度，欧盟 27 国服装进口骤降，不同产品系列和产地变化而有所不同，中国的市场份额和

各品种的占比整体大幅下降。（农产品期货网）

6、国际食糖组织(ISO)估计，今年全球食糖产量为171.1万吨，消费量为174.6万吨。预计糖市短缺的增加是由于欧盟、巴西和泰国的产量低于预期。（农产品期货网）

7、据国家统计局数据，2020年12月我国成品糖产量为306.2万吨，同比增加3.2%。2020年1-12月份我国成品糖产量为1427.7万吨，同比下滑2.7%。（云南糖网）

8、近日印度出口商称，由于缺乏集装箱阻碍了印度食糖的出口，并补充说，随着美国和中国集装箱运输量的增加，印度出口商可获得的集装箱数量越来越少。（云南糖网）

9、元旦后淀粉糖各产品价格开启上涨模式，整体较元旦节前上涨500元/吨左右，目前淀粉糖产品价格均已达到近5年来的最高点。（糖业协会）

10、2020年1-12月，巴西食糖总出口量为2729.3万吨，较2019年出口量1634.6万吨增加1094.9万吨（增幅为66.98%）。（农产品期货网）

11、泰媒消息，农业经济厅宋卡第九分局主任派吞透露，目前陶公府正出现严重的橡胶树落叶病侵袭要求胶农做好积极的应对准备。（天然橡胶网）

12、中国汽车工业协会1月13日发布数据，2020年12月份，中国汽车销量283.1万辆，同比增长6.4%；1-12月，累计销量2531.1万辆，同比下降1.9%；中汽协表示，2021年将实现恢复性正增长，其中汽车销量有望超过2600万辆，同比增长4%。（天然橡胶网）

13、海外多端口严重拥堵和延迟，供应链整体效能降低。（橡胶技术网）

14、海关最新统计数字显示，2020年11月份我国天然及合成橡胶进口量为71.1万吨，1-11月为675.5吨。与去年同期相比增加15.6%。（橡胶技术网）

15、中国12月合成橡胶产量为71.2万吨，同比下降4.7%。中国2020年合成橡胶累计产量为739.8万吨，同比增长0.5%。（WIND）

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。