

新世纪期货盘前交易提示（2021-2-19）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	<p>螺纹：唐山钢坯成本超 4000，建筑钢材价格节后首日迎来开门红。基于对需求快速恢复预期，春节前最后一周螺纹期货价格强势表现也反映了对春节回市场乐观的预期。唐山钢厂发布停产检修，预计产量低点在 290-300 万吨水平。建筑钢材表观消费量延续下降态势，国内疫情控制到位，今年受疫情影响，各地鼓励就地过年，节后开工时间有所提前，将使得需求提前。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右，也符合预期。螺纹节后需求释放值得期待，螺纹价格存在上涨预期，建议投资者分批做多 RB2105 合约。</p> <p>铁矿：基于宏观和资金情绪推动，大连铁矿石价格迎开门红，涨幅居黑色之首。考虑到 21 年上半年供应增量有限，钢材产量仍在高位，铁矿基本面仍偏强。春节过后，铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。一季度是发运淡季，澳巴铁矿发运将呈现季节性回落。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨，节后钢厂将重启补库。今年受疫情影响，各地鼓励就地过年，节后开工时间或有所提前，将使得需求提前，铁矿石 2105 合约仍震荡偏强为主，择机接多。</p>
	铁矿石	偏强	
	焦煤	震荡偏强	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	震荡	
有色金属	铜	短线择机入场做多	<p>铜：全球宏观转暖叠加基本面支撑 沪铜开市首日大幅拉涨</p> <p>随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，与此同时，供应的持续收紧与下游消费需求的稳步复苏均将利好铜价的上涨；此外由于国内今年假期期间大部分人响应国家号召一就地过年，因此节后下游加工企业与终端消费的复工速度将快于往年，这将利好铜的消费并带动铜价回升。</p> <p>关注欧美的疫情与国内的疫情变化、南美铜矿的供应、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、美联储的货币政策变化</p> <p>铝：全球宏观转暖叠加节后旺季预期 沪铝开市首日迎来大涨</p> <p>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以及拜登的新能源政策仍将对后期铝价上涨形成支撑。</p> <p>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、新能源车的发展</p> <p>锌：矿端收紧叠加下游节后订单乐观预期 沪锌开市首日大幅上涨</p> <p>近期锌价大幅下跌，冶炼厂生产利润严重压缩，甚至陷入亏损境地，关注 2 月份冶炼厂检修情况，如若检修增多，今年国内春节假期期间国内库存累积量将</p>
	铝	短线择机入场做多	
	锌	短线择机入场做多	

	铅	短线投机逢高抛空	<p>低于预期，我们对节后消费相对看好，春节假期后去库速度或加快，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动锌价上行。</p> <p>关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、2月份冶炼厂检修情况、节后的消费预期</p> <p>铅：再生铅炼厂补库 VS 下游电池厂多数观望 沪铅开市首日冲高回落</p> <p>春节假期国内疫情已经基本稳定且上游炼厂在假期期间基本维持生产，虽然矿端供应略微偏紧，但原生铅与再生铅的供应将维持偏宽松的状态，此外下游蓄企在节前已备足了原料，虽然节后下游蓄企复工速度将快于往年，但受终端消费偏弱影响，节前储备的原料库存将维持正常生产，不会有所短缺。</p> <p>关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况</p>
	锡	短线谨慎逢低做多	<p>锡：矿端供应依然紧张 VS 伦锡库存大增 沪锡开市首日上涨近 6%</p> <p>在供应收紧与下游消费持稳的情况下，锡价短期仍将维持震荡上行之势</p> <p>关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度</p>
	镍	短线择机入场做多	<p>镍：港口去库明显叠加镍减产超预期 沪镍开市首日迎来大涨</p> <p>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>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	震荡偏多	<p>豆粕：巴西大豆收割率远落后于往年同期，南美大豆延迟上市，这将促使以中国为主的买家对巴西出口竞争对手美国的依赖时间长于以往，美豆需求延续，供需格局依然偏紧，需等到新季大豆播种预期才能缓解，美豆支撑仍然坚挺。</p> <p>国内豆粕节前集中备货，饲料养殖企业库存偏高，再加上节前畜禽集中出栏，需求下降明显。但当前大豆进口成本仍高企，且巴西装船延误，国内油厂压榨利润偏低，短期内开机率不会太高，豆粕也有支撑，预计豆粕或震荡，南美天气及巴西大豆运输都是不确定性因素。</p> <p>油脂：船运机构数据显示马来 2 月 1-15 日出口数据明显好转，印度加税及短期出口节奏的放缓并未影响棕榈油的整体需求，SPPOMA 数据显示马来的产量恢复较差，2 月马来仍然可能受到劳工等多重问题而可能环比小幅下滑，马盘走势偏强。而南美天气仍具有不确定性。国内进口大豆成本偏高，豆油商业库存已降至低位，菜油库存仍保持低位，棕榈油因进口利润不佳，买船量较少，库存累库缓慢，节后学校企业开工也对油脂有一定的需求，预计油脂依然偏强运行，南美天气以及东南亚产销都是不确定因素。</p>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡	
豆二	震荡		
能源	PTA	偏强	<p>PTA：春节假期期间多重利多推动油价拉涨，供应端沙特方面 100 万桶/日的额外减产为市场注入供应紧张的主逻辑，需求方面疫苗有助于需求复苏，宏观层面拜登政府 1.9 万亿美元的救助方案以及美元走弱等因素推动风险偏好进一步提升。成本端带动 PTA 节后开盘大概率上涨，海外化工受到美国供应端问题和油价持续上涨氛围烘托，预计整体上涨，此外今年就地过年较多，下游复工节</p>

化 工 品	EG	偏强	<p>奏较往年正常阶段提前一周左右（一般元宵后），较去年疫情影响提前近1个月，整体累库压力预计大幅缓解，且节前补库较多。供需和成本端有望共振推动PTA上涨，下游聚酯工厂预计节后首日提价幅度100元/吨以上，注意到的是PTA中长期高供应主要矛盾不变，上方高度同时受到油价回落的风险影响，短多长空逻辑未更。</p> <p>EG: 美国遇极寒气候，多家乙二醇装置宣布不可抗力停车，重启时间待定。南亚装置亦停，海外供应问题对乙二醇形成较大推动，此外春节期间，国际油价持续上涨，带动化工氛围易涨难跌。节后下游复工加快，原料偏涨，成品继续提价，预计节后聚酯产业链整体偏好运行，针对节后累库问题应谨慎看待，节前备货的需求较多，遇进口装置问题，港口卸货偏少，预计港口累库压力不会增幅过高，在一定可控范围内，产业链消化及时，支撑期现走高，单边逢低买入，短期偏强运行，中期震荡节奏。</p> <p>原油: 极端严寒中断美国石油供应 API库存降幅超预期 沪油开市首日大涨 短期之内美国的极端天气与中东局势共振将使得油价迎来上涨，但全球宏观环境的整体转暖将使得原油需求有所回升为油价上涨提供支撑，但油价能否持续回升还要看OPEC+3月的会议结果。</p> <p>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、中东地缘形势、OPEC+会议</p>
	原油	短线择机入场做多	
	沥青	观望	
软 商 品	棉花	强势	<p>棉花: 郑棉高开高走，美棉期价一度突破90美分，创出2018年8月以来最高水平。市场预期疫情过后需求将得到有力复苏，并且在比价关系影响下，植棉意愿持续降低，一些国家的棉农改种大豆和玉米等性价比更好的作物。USDA出口销售报告显示净销售和出口装船表现良好。</p> <p>预计郑棉会保持节前的上行走势，国内纱线成品库存处于历史低位将刺激原料补库，多方有望继续主导盘面。如果节后纺服生产延续前期的旺盛，则棉价还将打开新的上升空间。</p> <p>橡胶: 沪胶冲高回落，在对应外盘补涨的同时，上方压力也在盘面得到体现。持续数月的震荡格局面临挑战。</p> <p>泰国陶公府正遭受严重的橡胶树落叶病侵袭，最新消息称，当地受损橡胶林面积占比高达94%，落叶病已经导致该府橡胶减产60%。</p> <p>对上涨空间不宜过于乐观，现货市场对于胶价上涨的接受程度还有待观察，中期来看，汽车轮胎需求的下降将抑制橡胶消费，从而不利价格进一步走强。</p>
	橡胶	短期上涨	
金 融	沪深300	温和上行	<p>沪深300股指下跌0.68%，上证50股指下跌0.35%，中证500股指上涨1.37%。贵金属、煤炭板块资金流入，疫苗、生物科技等板块资金流出，北向资金流入50.73亿元。欧洲股市纷纷下跌，美国标普股指下跌。国内货币市场流动性平稳，央行开展2000亿元MLF操作和200亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。股票指数波动率窄幅下跌，CBOE VIX反弹，CBOE中国ETF波动率下跌。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正值。春节开市行情不及预期，周期以及消费板块较为稳健，注重风险控制，股指多头可小幅减持，国债多头持有。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议听取 2020 年全国两会建议提案办理情况汇报，要求汇聚众智促进做好政府工作推动经济社会持续健康发展。会议指出，要把办理建议提案作为政府工作重要内容，融入政府决策和政策落实中，确保全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。
- 2、财政部、税务总局等近日联合印发文件，在中关村国家自主创新示范区开展公司型创投企业所得税优惠政策试点和技术转让所得税优惠政策试点。对中关村内符合条件的公司型创业投资企业，转让持有 3 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例减半征收企业所得税；转让持有 5 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例免征企业所得税。
- 3、税务总局增值税发票数据显示，春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长 27.9%；餐饮服务销售收入增长 358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比 2019 年春节增长 5.4%。
- 4、交通运输部发布通知，执行新冠病毒疫苗货物运输任务的车辆免收收费公路车辆通行费，通知有效期暂定截至 12 月 31 日。收费公路收费站对持有调运单的车辆，实施免费、不停车、便捷通行；对通行 ETC 车道并完成扣费的，凭调运单办理退费。
- 5、香港万得通讯社报道，周四美股收跌，道指跌超百点，纳指跌 0.72%，标普 500 指数跌 0.44%。氢能源、太阳能板块、热门中概股均下挫，爱奇艺收涨 2.5%，盘中一度跌 11%。游戏驿站跌逾 11%，创 1 月 21 日以来收盘新低，相关听证会仍在继续。
- 6、最新的初请失业救济数据预示着劳动力市场复苏遭遇挫折。美国劳工部周四报道，上周首次申请失业保险人数为 86.1 万，为一个月以来的最高水平，高于市场估计的 77.3 万。
- 7、美国国会周四开始举行关于游戏驿站 (GME) 离奇波动的听证会，Melvin Capital 与券商罗宾汉 (Robinhood) 等的 CEO 以及在 Reddit 论坛上发动散户交易的交易商 Keith Gill 均参加了众议院金融服务委员会的听证会，协助调查包括 Robinhood 上周限制客户交易游戏驿站 (GME) 股票的决策等内容。Keith Gill 遭到起诉，被控假称自己是业余投资者并通过人为抬高股价牟利。报道称，Keith Gill 实际上是一名持牌的证券业专业人士，通过操纵市场牟利。

黑色产业链

- 1、本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 3161 元/吨，平均钢坯含税成本 4006 元/吨，周比下调 14 元/吨，与 2 月 18 日当前普方坯价格 4080 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 74 元/吨，周比上调 244 元/吨。
- 2、本周唐山地区 126 座高炉中有 41 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 343760m³；周影响产量约 69.25 万吨，产能利用率 75.29%，较节前（2 月 4 日）下降 0.6%，较上月同期下降 3.55%，较去年同期（公历）下降 1.02%。较去年同期（农历）下降 11.34%。
- 3、2 月 8-14 日，中国 45 港到港总量 2061.1 万吨，环比减少 63.1 万吨；北方六港到港总量为 1003.4 万吨，环比减少 115.6 万吨。中国 26 港到港总量为 1933.2 万吨，环比减少 81.8 万吨。
- 4、本周 Mysteel 统计独立焦企全样本，剔除淘汰产能的利用率为 90.71%，环比上周增 0.79%；日均产量 74.92，增 0.65；焦炭库存 95.89，增 56.41；炼焦煤总库存 2033.33，减 253.63，平均可用天数 20.41 天，减 2.74 天。

有色产业链

- 1、2021年1月(31)天中国电解铝产量332.3万吨,同比增长8.14%。截至2月初,全国电解铝运行产能增至3955万吨/年,建成产能规模4320万吨/年,全国电解铝企业开工率增至91.6%。
- 2、世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告显示,2020年1-12月全球铅市供应短缺4.7万吨,此前在2019年全年供应短缺24.6万吨。

能源化工产业链

- 1、节后双原料震荡上扬,涤纶长丝跟随涨势,报价上调200-400元/吨,下游买涨情绪带动下,产销回暖,午后部分企业报价补涨100-200元/吨,整体来看,POY产销情况较高,个别企业产销放量,FDY个别企业午后封盘。截止至15:30,工厂主流产销206.7%,算数平均产销在184.8%。具体产销数据如下:1%、150%、270%、500%、150%、330%、80%、200%、30%、30%、40%、120%、70%、70%、200%、90%、500%、150%、100%、500%、300%。(隆众资讯)
- 2、隆众资讯2月18日报道:看涨预期下,今日涤纶短纤产销较好,截至15:50工厂总体产销在247.11%,较上一交易日上升231.13%。具体数值来看:500%、30%、350%、300%、300%、300%、100%、700%、100%、0%。(隆众资讯)
- 3、截止到2月18日,华东MEG主要库区库存统计在58.10万吨,较2月4日增加0.31万吨。其中张家港24.00万吨,减少1.38万吨;江阴9.50万吨,增加1.50万吨;太仓9.40万吨,增加1.50万吨;宁波9.00万吨,增加1.00万吨;上海及常熟6.20万吨,减少2.32万吨。发货方面:1月28日-2月3日张家港主港日均发货6000吨附近,太仓方向两主要库区日均发货1300-1400吨,宁波方向日均发货1000吨附近。2月8日至2月17日宁波库区日均发货约4000吨附近;上海及常熟7.6万吨,较上期减少2.3万吨;张家港27.1万吨,较上期增加1.8万吨,某主流库日均发货约6500-7000吨附近;太仓9.1万吨,较上期减少0.4万吨,两主流库日均发货2500-3000吨附近;江阴及常州15.5万吨,较上期减少0.4万吨。(华瑞信息)
- 4、整体来看沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在93.3万吨,环比上周三(2月10日整体沿海库存在95.7万吨)下降2.4万吨,跌幅在2.51%,整体沿海地区甲醇可流通货源预估在19.6万吨附近。(卓创资讯)
- 5、据市场传闻称,今日(2月18日)主要生产商库存水平在92万吨,较节前增长32.5万吨,涨幅在54.62%,去年同期库存大致在152.5万吨。(卓创资讯)
- 6、根据FGE,席卷德克萨斯州的寒潮正在为世界各地的炼油厂创造向美国运送燃料的机会:这家行业顾问公司在2月18日的报告中表示,许多美国炼油厂不得不以计划外的方式迅速停止运营,这意味着恢复生产所需的时间可能比正常情况长得多。报告称,虽然美国的汽油和柴油库存很高,短期内能够满足需求,但这场危机正在开启一系列套利机会;发电用柴油消费量将有所增加,以弥补天然气供应的损失,贸易商已经在争抢油轮,以便将大量欧洲柴油运到美国。该机构称,极低硫燃料油作为电力原料的需求可能会有所增加,而一旦道路通畅,汽油的消费量应会迅速恢复;价格飙涨的预期会鼓励炼油厂将燃料运到美国东海岸,具体取决于美国加工企业恢复所需要的时间。
- 7、北京时间周四(2月18日)凌晨,美国石油协会(API)公布的数据显示,美国截至2月12日当周API原油库存减少580万桶,预期减少217.5万桶;汽油库存增加390万桶;精炼油库存减少350万桶;数据公布后,美油短线攀升,收报61.72美元/桶,涨幅扩大至2.78%。

农产品产业链

- 1、马来西亚棕榈油管理局(MPOB)网站上的公告显示,马来西亚将3月毛棕榈油出口税率维持在8%不变,但将参考价上调至每吨3,977.36马币。(来源:cofeed)
- 2、巴西中部和北部地区零星降雨持续,导致收割推迟,但有利于未成熟的作物。南部地区的干燥天气将改善收割条件。(来源:cofeed)
- 3、阿根廷未来一周降雨几率低,令作物忧虑升温。(来源:cofeed)
- 4、巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示,预计巴西2月大豆出口量将在600-799万吨之间,去年同期出口量

为 660 万吨。（来源：cofeed）

软商品

1、根据 FGE，席卷德克萨斯州的寒潮正在为世界各地的炼油厂创造向美国运送燃料的机会：这家行业顾问公司在 2 月 18 日的报告中表示，许多美国炼油厂不得以计划外的方式迅速停止运营，这意味着恢复生产所需的时间可能比正常情况长得多。报告称，虽然美国的汽油和柴油库存很高，短期内能够满足需求，但这场危机正在开启一系列套利机会；发电用柴油消费量将有所增加，以弥补天然气供应的损失，贸易商已经在争抢油轮，以便将大量欧洲柴油运到美国。该机构称，极低硫燃料油作为电力原料的需求可能会有所增加，而一旦道路通畅，汽油的消费量应会迅速恢复；价格飙涨的预期会鼓励炼油厂将燃料运到美国东海岸，具体取决于美国加工企业恢复所需要的时间。

2、北京时间周四(2月18日)凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至2月12日当周 API 原油库存减少 580 万桶，预期减少 217.5 万桶；汽油库存增加 390 万桶；精炼油库存减少 350 万桶；数据公布后，美油短线攀升，收报 61.72 美元/桶，涨幅扩大至 2.78%。（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。