

新世纪期货盘前交易提示（2021-3-5）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	<p>螺纹：目前“碳中和”已成为市场热点，市场投机情绪浓厚，参与各方需警惕投机性衰退造成钢价大幅波动的风险。国内两会开启，唐山限产不断趋严，部分钢厂开始被迫检修限产，汽运车流也有所限制，从运输排放源头抓，显示了短期环保举措正在影响。本周螺纹产量增18万吨，随着唐山环保限产加严，供应端有所限制，预计下周产量有所回落。下游需求，建筑钢材日成交快速回暖，房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，反而在短期内利多建材需求。钢材钢厂与市场库存双双增加，当前仍旧处于季节性累库周期，市场成交量高于终端实际需求，因此库存延续上升。螺纹需求释放值得期待，钢材价格有望继续上行，因此建议未入场的投资者背靠4500一带接多，跌破4400紧止损。</p> <p>铁矿：市场投机性衰退，造成铁矿出现高位大幅调整风险。基本面看，05盘面贴水也对价格构成支撑，预计铁矿基本面偏强态势。铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。澳巴铁矿发运有所回升，上周澳巴矿石发运增加255万吨。64家钢厂进口矿烧结粉目前补至高位，节后钢厂将重启补库。因此在预计需求恢复，铁矿价格有望继续上行，近期限产力度加码，短期的唐山减排措施升级，或压制铁矿需求，以及消息面加大废钢进口也有一定程度打压铁矿，铁矿总体将高位整理。</p>
	铁矿石	偏强	
	焦煤	调整	
	焦炭	调整	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铜：美国经济前景乐观 VS 美债收益率与美指走强 沪铜承压下行</p> <p>从当前国内铜的下游复工复产情况来看，由于铜在春节假期之后的连续大幅上涨使得下游加工企业畏高观望情绪浓厚，多数均以消耗节前的库存为主，但随着三月传统消费旺季的来临，届时新能源新基建板块将持续拉动铜的需求且旺季的去库亦将对铜价形成强有力的上涨支撑。</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>
	铝	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铝：市场对美联储政策忧虑再起 VS 下游消费稳步复苏 沪铝震荡回落</p> <p>从当前的下游复产复工情况来看，虽然当前铝型材企业复工企业不多，但有部分春节假期仍正常生产的企业则是订单爆满且已排至3月之后，这表明下游消费依然向好，这将为铝价上涨提供支撑。</p>
	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<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：供应持续偏紧 VS 下游积极复产 沪锌震荡回落</p> <p>从当前的下游复产复工情况来看，虽然压铸锌合金企业的复工复产情况相对于镀锌企业与氧化锌企业而言稍差一点，但随着三月传统消费旺季的来临，届时</p>

	铅	短线空单持有, 中线观望	<p>新基建板块将拉动锌的需求且旺季的去库亦将对锌价形成强有力的上涨支撑。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: 炼厂惜售挺价 VS 消费淡季来临 沪铅低位震荡整理</p> <p>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。铅价仍将出现回调。</p>
	锡	短线与中线多单谨慎持有	<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> <p>锡: 炼厂点价出货 市场货源宽松 沪锡承压下行</p>
	镍	短线逢低加多, 中线谨慎持有	<p>虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦康城全面解禁, 锡矿运输较春节前变得更为顺畅, 但当前因矿山工人数量偏少, 且因疫情防控尚未松懈, 中国工人难以前往佤邦的矿山工作, 锡矿采选数量依然受限, 供应持续紧张将为锡价提供上涨支撑。</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> <p>镍: 青山高冰镍成功投产将缓解硫酸镍供应紧张预期 沪镍触及跌停</p> <p>当前镍矿的港口库存与电解镍的社会库存均处于低位且随着新能源车的持续高速增长三元电池的高镍化发展将拉动镍的需求, 此外作为镍下游最大的消费领域不锈钢也将迎来消费旺季, 而旺季的去库亦将对镍价形成强有力的上涨支撑。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: 中国连续二周没有买入美国陈豆, 美豆出口销售报告偏空。不过, 巴西北部大豆产区将会出现大雨继续影响大豆收割, 可能进一步放慢其大豆出口步伐, 或令美豆供应愈发紧张, 再加上阿根廷产区天气依旧干燥, 美豆或维持偏强震荡运行。当前国内大豆进口成本仍高企, 且巴西大豆收割及装船延迟缓慢, 3 月大豆到港量偏低, 因缺豆停机的油厂不少, 届时豆粕库存有望高位下降, 而不少油厂 3 月的销售进度较高, 油厂和经销商挺价意愿也较强。养殖户节后补栏或将陆续开始, 水产养殖仍基本停滞, 豆粕短期需求难放量, 预计豆粕短期或震荡, 中长线或仍震荡偏强运行, 南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是不确定因素。</p> <p>油脂: 马来棕油进入传统增产周期, 但因疫情导致劳工短缺等问题继续困扰马来产量, 马来产量恢复恐慌不乐观, 印度提高进口关税, 市场担心 3 月马来棕油市场需求下降, 不过国际原油价上涨有望拉动生物柴油中棕油需求。巴西收割影响偏慢影响大豆出口, 阿根廷天气仍然干燥, 继续对美豆构成支撑。国内进口大豆成本偏高, 三大油脂库存虽然虽然回升但出于低位, 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风险因素。</p>
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
能	PTA	震荡	<p>PTA: 随着连续大涨后, PTA 加工费小幅回升至 400 元/吨附近, 但是油价仍偏强, 对成本端推动作用不减, PTA 和乙二醇价差一度破-1300 元/吨, 居于历史低位, 本周在-1100 左右徘徊, 油价偏强的情况下, 二者价差套利仍然是可采取逢低做扩。注意当前国内化工品享受国外供应和国内需求的错配红利调涨</p>

源 化 工 品	EG	震荡偏弱	<p>的逻辑走向。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨，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: 港口一定封航后，本周四港口继续去库，当下 53 万吨左右，高位交易后，乙二醇估值中性偏高，一旦国外供应回暖，且国内开工持续走高，下跌幅度亦会加大。但是当前除了自身库存不累、供应恢复不多，乙二醇亦受到宏观上碳中和政策影响，国内供应或将中长期受此供给侧影响，情绪短期有炒作因素。当前乙聚酯产业链高位回调，短期进入调整阶段。</p> <p>原油: 市场预期 OPEC 维持减产政策且美油库存减少 沪油震荡回升短期之内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、美国原油开采恢复情况、伊朗核谈判情况</p>
	原油	短线与中线多单谨慎持有	
	沥青	观望	
软 商 品	棉花	震荡	<p>棉花: 郑棉持续下行，一些短期利空继续施压盘面。</p> <p>节后中小纺纱、织布企业购进势头偏弱，由于前期棉价飙升，有相当一部分开工企业保持观望，另外港口部分保税库、中转库库容压力上升。2 月下旬以来新疆棉发运量反弹，预计 3 月份新疆棉移库整体进入高峰期，疆内外同品质新疆棉价差因此缩窄。美盘棉花价格上涨可能会使美棉种植面积扩大到 1300 万英亩以上，具体要看本月底的 USDA 意向植棉面积。棉花需求仍保持强劲，价格走强则还有待利空释放完毕。</p> <p>橡胶: 沪胶连续收阴，随着前期阶段性供需错配逐步缓和，胶价失去上行动力。近期船位紧张有所缓和，进口天胶到港有望增加；下游轮胎由于企业原料库存充足，短期采购较少；非标期现价差再度扩大恐对盘面构成一定压制。</p> <p>目前国内胎开工率同比环比均有两位数的上升，但是全球汽车轮胎需求因疫情受损，造成橡胶消费总体下降的背景。</p>
	橡胶	震荡向下	
金 融	沪深 300	宽幅震荡	<p>沪深 300 股指下跌 3.15%，上证 50 股指下跌 2.85%，中证 500 股指下跌 1.88%。钢铁、稀土板块资金流入，发电设备、工程机械等板块资金流出，北向资金流入-73.69 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指下跌。国内货币市场 FR007 反弹 19bps，SHIBOR3M 下跌 1bps。股票指数波动率窄幅上升，CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率下降。三大股指期货主力合约基差下跌，三大股指期货主力合约基差均为正值。美债利率再度快速上行，欧债收益率全线上涨，权益市场波动加剧，注重风险防控，股指多头可平仓观望，国债多头减持。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、十三届全国人大四次会议将于 3 月 5 日上午开幕，11 日闭幕，共安排 3 次全体会议，大会议程有 10 项，包括审议政府工作报告，审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要草案等。

- 2、十三届全国人大四次会议大会发言人：将审议并通过“十四五”规划和2035年远景目标纲要草案等；中国已有17支新冠疫苗进入临床试验阶段；新发展格局是开放的、相互促进的国内国际双循环。
- 3、国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年2月下旬与2月中旬相比，32种产品价格上涨，12种下降，6种持平；生猪价格环比下降8.4%。
- 4、财政部明确海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策，全岛封关运作前，对海南自由贸易港注册登记并具有独立法人资格的企业进口自用的生产设备，除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品，以及通知所附《海南自由贸易港“零关税”自用生产设备负面清单》所列设备外，免征关税、进口环节增值税和消费税。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收跌，美国三大股指均收跌逾1%。道指跌1.11%，纳指跌2.11%，标普500指数跌1.34%。欧股涨跌不一，德国DAX指数跌0.17%。美国国债收益率继续攀升。鲍威尔表示，美联储目前的政策立场是适当的，令一些投资者感到失望，他们原本希望鲍威尔可能会对近期美国国债收益率上升表现出更大的担忧。
- 6、热门中概股多数下跌，趣头条跌25.9%，荔枝跌23.3%，开心汽车跌20.8%，物农科技跌19.3%，亿邦通信跌17.6%，哔哩哔哩跌8.7%，百度、微博、拼多多均跌超6%。涨幅方面，中国光大水务涨4.4%，中国太保涨3.4%，中石油涨2%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌5.32%，小鹏汽车跌2.23%，理想汽车跌1.98%。
- 7、美联储主席鲍威尔周四就美国经济发表讲话。鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在2%；美联储将在缩减QE之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。

黑色产业链

- 1、本周五大品种钢材产量1033.86万吨，周环比增加22.71万吨，仅热卷产量继续减少。预计本周独立电弧炉钢厂集中复产，带动螺纹钢产量明显增加。
- 2、本周五大品种钢材表观消费量928.47万吨，周环比增加185.3万吨。本周下游工地复工速度加快，加上钢价大涨刺激，需求恢复明显。
- 3、本周钢材总库存量3200.64万吨，周环比增加105.39万吨，增幅进一步减缓。其中，钢厂库存967.4万吨，周环比减少7.07万吨；钢材社会库存2233.24万吨，周环比增加112.46万吨。
- 4、本周18家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4365元/吨，环比节前增209元/吨。
- 5、本周唐山地区126座高炉中有40座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计31400m³；周影响产量约65.78万吨，产能利用率75.39%，较上周下降0.74%，较上月同期下降0.5%，较去年同期上升0.75%。

有色产业链

- 1、美联储于当地时间3月3日公布的“褐皮书”报告显示，1月至2月中旬，大多数联邦储备地区经济活动呈温和增长趋势。美联储表示，尽管一些地区的出行和旅游活动有所改善，但娱乐业和酒店业的整体状况仍然受到新冠肺炎疫情的限制。随着商业的重新开放，就业和员工工资情况都有所改善。总体来说，随着新冠疫苗对公众的普及，美联储对未来经济趋势表示乐观。
- 2、正泰集团董事长南存辉：建议加快电力装备转型升级 助力实现“碳达峰”“碳中和”目标【全国政协委员、正泰集团董事长南存辉建议，加强顶层设计，强化导向和扶持力度。建立推进电力装备落实“碳达峰”“碳中和”工作部际联席工作机制，由相关部委成立工作专班。分步骤制定电力装备及技术绿色低碳发展路线图，实施电力装备产业“碳达峰”“碳中和”三年行动计划和电力装备产业中长期发展纲要，强化政策导向，加大财政支持力度。
- 3、工信部印发2021年第一批行业标准制修订版项目计划 涉及有色行业29项，2021年第一批共安排行业标准制修订项目计划521项。其中制定409项，修订112项；专项标准285项，其他标准236项；重点标准188项，基础公益类标准120项，一般标准213项；工程建设标准12项，节能与综合利用标准90项，产品

标准 310 项，基础标准 11 项，方法标准 92 项，管理标准 6 项。行业标准外文版项目计划 113 项，其中翻译现有标准项目 89 项、同步制定 24 项。

能源化工产业链

- 1、截至 3 月 4 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 76.14%，上涨 0.4 个百分点，较去年同期上涨 7.07 个百分点；西北地区的开工负荷为 87.98%，上涨 1.56 个百分点，较去年同期上涨 5.76 个百分点。
- 2、截止到 3 月 4 日，华东乙二醇主要库区库存统计在 53.93 万吨，较 2 月 25 日减少 4.77 万吨。其中张家港 23.73 万吨，减少 3.17 万吨；江阴 10.00 万吨，持平；太仓 8.40 万吨，减少 1.20 万吨；宁波 7.60 万吨，增加 0.10 万吨；上海及常熟 4.20 万吨，减少 0.50 万吨。发货方面：2 月 25 日-3 月 3 日张家港主港日均发货 8340 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4500-4700 吨，宁波方向日均发货 3500 吨附近。
- 3、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.36%，较上周上涨 4.13 个百分点。本周期内陕西蒲城装置恢复，所以本周四国内 CTO/MTO 装置负荷提升。
- 4、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.82 万吨，环比上周四（2 月 25 日整体沿海库存在 101.47 万吨）下降 7.65 万吨，降幅在 7.54%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.6 万吨附近。
- 5、三名 OPEC+ 消息人士称，石油输出国组织(OPEC)和其他产油国组成的 OPEC+ 正在考虑将减产延长至 4 月，而不是提高产量，因新冠病毒危机导致石油需求复苏仍然脆弱。
- 6、俄新社报道称，俄罗斯副总理、能源部长诺瓦克(Alexander Novak)周三表示，他对全球石油市场的风险和不确定性表示担忧。但他补充说，情况有所改善。
- 7、印度石油部长 Dharmendra Pradhan 周三(3 月 3 日)表示，该国希望 OPEC+ 的主要产油国提高产量，以履行其稳定原油市场的承诺。印度是全球第三大石油进口国和消费国。
- 8、美国 EIA 公布的数据显示，截至 2 月 26 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅远超预期，精炼油库存和汽油库存意外大降。

农产品产业链

- 1、银河联昌国际证券(CGS-CIMB)称，2021 年 2 月底马来西亚棕榈油库存可能比上月增加 7.6%，达到 143 万吨，因为产量下滑速度放慢。（来源：cofeed）
- 2、巴西外贸部秘书处(Secex)发布的数据显示，2 月份巴西大豆出口量为 290 万吨，比上年同期减少 40%。（来源：cofeed）
- 3、据外电消息，美国继续以创纪录快的步伐将大豆压榨成豆粕和豆油，同时近期出口需求强劲，尤其是来自中国的需求，提升了在今夏 2021 年收割之前大豆库存快速减少的担忧。（来源：cofeed）

软商品

- 1、从对港口调查来看，2 月中旬以来港口保税+清关外棉库存持续上升，青岛港（黄岛胶州胶南）部分保税库、中转库库容压力明显上升，个别位置好、出入货方便的仓储库告急。（华瑞信息）
- 2、2 月下旬以来新疆棉公路、铁路发运量继续反弹，尤其南疆汽运出库量较节前回升更快，预计 3 月份新疆棉移库整体进入高峰期。3 月 1-3 日，疆内外同品质新疆棉价差缩窄至 400-500 元/吨，较 1、2 月份价差下降 100-200 元/吨。（中国棉花网）
- 3、棉花价格上涨呈现“外强内弱”的格局，中高品质的美棉、巴西棉、西非棉等品种竞争力较新疆棉减弱，部分用棉企业将关注、询价重点转向疆内外库点 2019/20、2020/21 年度新疆棉。（纺织资讯）
- 4、国际棉花咨询委员会(ICAC) 3 月 1 日发布月度报告(Cotton This Month)，报告指出，消费增长加之产量下降，或令 2020/21 年度棉花期末库存下滑。（农产品期货网）

- 5、据美国农业部发布的展望论坛报告显示，2021/22 年度美国棉花种植面积为 1200 万英亩，略低于 2020/21 年度的 1200 万英亩，为 2016 年以来的最低水平。（农产品期货网）
- 6、截至 2021 年 2 月 28 日止，云南省累计销售新糖 31.03 万吨（去年同期销售糖 31.24 万吨），销糖率 28.67%（去年同期销糖率 31.57%）。（农产品期货网）
- 7、印度今年 1 月份的食糖出口量约为 30 万吨，远低于 2020 年 1 月的 70 万吨。从豆粕到棉花的众多大宗商品出口商发现，即使价格较高，也无法获得集装箱和船运。（云南糖网）
- 8、ICE3 月合约到期，交割数量大约为 89 万吨，略低于上年该合约交割量，亚洲的丰益国际(Wilmar)是唯一的接货方。一交易商称，3 月合约交割仅有一个接货方，这利空于市场。（云南糖网）
- 9、国际糖业组织（ISO）在当天发布的报告中，将 2020/21 市场年度期间的全球食糖产量预期自前值 1.711 亿吨下调至 1.69 亿吨，并将同期全球食糖供应缺口预期自 350 万吨的前值扩大至 480 万吨。（糖业协会）
- 10、2019/2020 年度泰国食糖产量为 829 万吨，较上年度的 1458 万吨大幅回落，出口也由 1061 万吨回落至 700 万吨，为近三年最低水平。2020/2021 榨季泰国食糖产量预估为 785 万吨，出口预计 730 万吨，仍维持历史偏低水平。（农产品期货网）
- 11、2 月 25 日当周，国内全钢胎开工率为 59.02%，环比走高 41.53 个百分点，同比走高 15.49 个百分点；半钢胎开工率为 55.96%，环比走高 35.49 百分点，同比走高 14.61 个百分点。（天然橡胶网）
- 12、据天然橡胶生产国协会(ANRPC)预测，世界天然橡胶产量受橡胶价格下降，气候变化等因素影响在 2020 年下降 6.8%。预计世界天然橡胶消费量 2020 年下降 7.3%，2021 年增长 8-10%。（天然橡胶网）
- 13、截至 2 月 21 日，中国天然橡胶社会库存较 1 月 31 日增加 1.01%，同比增加 1.99%，其中深色胶库存较 1 月 31 日增加 1.45%，同比上涨 18.31%，浅色胶库存较 1 月 31 日上涨 0.23%，同比下跌 18.23%。（橡胶技术网）
- 14、泰国工业联合会副主席江盖透露，如果集装箱不足问题持续，2021 年泰国出口可能无法实现增长 3-4% 的目标。而泰铢升值至 30 铢兑换 1 美元也将影响泰国整体出口。（橡胶技术网）
- 15、天胶生产国协会(ANRPC)预计，鉴于胶农无法在每年橡胶树落叶期进行割胶，因此在 4 月前供应持续低迷。这将影响全球产量，预计本月将降至 100 万吨，下个月降至 90 万吨，而去年 12 月产量为 130 万吨。（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。