

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 3 月 19 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-3-19）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	螺纹： 当前处于季节性去库，螺纹现货价格较为坚挺。货币政策继续宽松，通胀进一步上升，对成材有一定支撑。随着利润小幅回升，本周螺纹产量减 2.32 万吨，唐山环保限产加严，长流程产量被压缩，但短流程产量大幅提升。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量，说明需求释放还有限，继续跟踪关注需求释放情况。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，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好。钢材钢厂与市场库存拐点已现，但降幅低于市场预期。碳减排的目标和限产加严背景下，螺纹需求正在恢复，供需有望好转，建议投资者逢低轻仓接多。
	铁矿石	调整	铁矿： 受到钢材强劲需求支撑，铁矿跟涨，但警惕钢铁行业去产量政策。唐山地区限产趋严，日均铁水产量回落至 240 万吨。唐山地区目前在产高炉 54 座，高炉开工率回落至 51.43%，预计新增铁水影响量 13.93 万吨/日，影响铁矿石需求约 22 万吨/日左右。短期铁矿石受限产扰动较大，矿石主力合约调整为主。目前铁矿现货成交量不足，钢厂态度谨慎。05 盘面贴水，但交易基差逻辑走弱。终端需求迎来金三银四小高峰，但限产使得恢复有限。铁矿在限产力度加码背景下，跟随成材盘面走势为主，短期铁矿石震荡为主，关注限产政策变化。
	焦煤	调整	
	焦炭	调整	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线多单止盈	铜： 美联储按兵不动 VS 国内精铜产量同比增加 沪铜高开低走 一方面，虽然拜登的大规模刺激计划将提振美国经济，将为铜价上涨带来支撑，但其欲以加税方式来为刺激计划提供资金，将抵消刺激计划对铜的支撑；另一方面，美俄关系的紧张、欧洲疫苗的接种的放缓都将对当前全球经济的复苏形成负面影响。 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、美债收益率与美元指数的变化
	铝	短线多单止盈	铝： 供应扰动持续 VS 社会库存续增 沪铝高开低走 从当前的下游消费需求来看，进入三月以来，下游消费复苏明显；另外从当前国内正在召开的“两会”来看，“碳中和”议题受到市场高度关注，特别是在碳中和背景下的新能源车的发展，这些都为铝价上涨提供支撑。
	锌	短线与中线多单谨慎持有	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、内蒙推进减产进程 锌： 国内精锌产量同比增加 VS 社会库存小幅回落 沪锌高开低走 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

农产品	铅	短线空单持有，中线观望	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、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况 铅：炼厂挺价情绪减弱 VS 社会库存续增 沪铅高开低走 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。 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、内蒙减产计划
	锡	观望	锡：美联储按兵不动 VS 下游消费缓步复苏 沪锡横盘震荡整理 虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦康城区全面解禁，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。 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、云锡新生产线的投产进度
	镍	观望	镍：镍矿供应持续偏紧 VS 生产成本下移 沪镍冲高回落 虽然青山高冰镍事件引爆镍价重挫下行，但其影响有限，一方面，青山高冰镍要到年底才能投产，短期之内硫酸镍仍存在供需缺口；另一方面，在“碳中和”大背景下，新能源车的发展仍有较大空间，这两方面将共同为镍价提供上涨支撑。 关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、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。
	豆粕	震荡	豆粕：USDA 报告显示美豆期末库存略高于市场预期，加上近期暂无中国采购美豆消息公布，打压美豆，不过巴西多雨天气继续耽搁大豆收获，再加上阿根廷天气干燥，南美天气担忧持续，美豆整体震荡偏强。国内多个省份非洲猪瘟疫情复发加重市场担忧情绪，养殖户补栏积极性不高，且肉禽存栏仍未恢复，水产养殖仍未启动，目前豆粕市场需求疲软，库存持续增加，部分油厂豆粕胀库停机。不过，外盘大豆的偏强走势给国内豆粕市场利多支撑，预计豆粕震荡为主。南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是风险因素。 油脂：马来棕油进入季节性增产季，最新马来棕榈油产量预估暴增，打压马盘，不过因疫情导致劳工短缺等问题仍未完全解决，国际原油走势坚挺提升棕榈油作为生柴的吸引力。美国大豆供应紧张，全球植物油供应下滑，南美大豆产量前景存在不确定性。国内进口大豆成本偏高，三大油脂库存处于低位，油厂开机率较低，油脂观望，南美天气以及东南亚产销都是不确定因素。
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

能源化工品	PTA	震荡	PTA: 截至上周五 PTA 主力收 4550 元/吨, 环比下跌 168 元/吨 (-3.56%), 低加工费叠加检修装置增加的预期, PTA 反弹, 上方高度受到油价调整和高库存拖累, 400 以上加工费涨幅有限。行情调整幅度扩大。PTA 和乙二醇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的逻辑走向。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。短期受到更多利好因素驱动向上, 加工费 500 以上才建议短空。
	EG	震荡	EG: 截至上周五乙二醇主力收 5247 元/吨, 环比下跌 577 元/吨 (-9.91%), 上周四港口库存环比累加 5.5 万吨, 乙二醇弹性冲高受阻后, 遭到新装置投产的预期打压, 港口库存有限增量下预计短期持稳。注意当前国外恢复进度时间较久, 且国内增量有限, 新装置暂时未稳定, 二者供应端增量有限且暂时不是主要矛盾。聚酯端库存和织造一起的需求端支撑, 当前除了库存不累、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性跟涨后回调幅度亦会加大。
	原油	短线与中线多单谨慎持有	原油: 美联储按兵不动 VS EIA 原油库存回升 沪油震荡回落 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+ 供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转, 进而抑制油价。 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、美国炼油厂产能恢复情况
	沥青	观望	原油: 美联储按兵不动 VS EIA 原油库存回升 沪油震荡回落 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+ 供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转, 进而抑制油价。 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、美国炼油厂产能恢复情况
软商品	棉花	震荡走强	棉花: 郑棉十字星报收收高, 期价微跌, 总体延续区间震荡格局, 疆内监管库的机采棉综合成本普遍达到 15500 元/吨左右, 这为棉价提供了支撑, 近期倾向区间整理。宏观层面存在波动, 但全球经济复苏动能加快没有悬念, 刺激纺织品、服装产销强势回升。目前, 国内纺企排单较后, 库存维持历史低位, 整体维系良性运转, 对棉价形成支撑。中国以外的棉花消费将不断增加, 多余的全球供应会遇到很好的需求。北半球将陆续进入种植期, 天气的变化可能带来资金炒作的热点。国内种植面积略有下降, 而目前市场对美国种植面积存在分歧, 月底 USDA 公布的数值会给行情带来动力。
	橡胶	震荡偏弱	橡胶: 沪胶低位弱势横盘, 期价微跌, 短期受资金及情绪面影响倾向延续这种整体偏弱的震荡形态。 目前供应继续处于全球低产期, 对盘面有所支撑, 开割初期原料供应较低, 仓单难以明显增加; 国内下游整体生产负荷居高, 轮胎企业普遍的提价有助消费增长。这些因素对胶市产生利多支持。 但由于国内产区总体物候条件不错, 通常 3 月底 (云南)、4 月初 (海南) 的新胶开割有可能提前, 供应端压力会逐渐加大; 下游轮胎业需求再次出现去年那么高的增长存在较大困难; 近期有地区启动大气治理应急响应, 若轮胎企业采取限产措施, 将对高位开工率形成拖累。
金融	沪深 300	宽幅震荡	上周, IF 主力合约结算价下跌 3.04%, IH 主力合约结算价下跌 2.11%, IC 主力合约结算价下跌 3.12%。IF 主力合约基差上升 43.98, IH 主力合约基差上升 21.9, IC 主力合约基差上升 18.28。银行间市场 FR007 反弹 10bps, SHIBOR 3M 下跌 5bps。信用利差小幅缩窄。三大股指波动率总体反弹, VIX 小幅回落, CBOE 中国 ETF 波动率回落, 新兴市场 ETF 波动率回落。沪深港通北向共计流入 66.14

亿元，南向资金流出 156.69 亿元，资金流展望好转。外围权益市场继续反弹，沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率回落，短期风险已释放，下周建议股指期货多单继续持有。预计下周国债期货窄幅波动，投资者可选择多单继续持有。股指期货下周可以选择近月或次近月的看涨期权或者是牛市价差期权。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、发改委关于 2020 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展规划草案的报告指出，2021 年经济社会发展主要预期目标包括，国内生产总值增长 6% 以上；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；单位国内生产总值能耗降低 3% 左右；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。
- 2、证券时报报道，3 月 12 日，农业农村部与黑龙江省委、省政府在京举行工作会谈，签署部省共同打造国家粮食安全“压舱石”加快推进农业现代化合作框架协议。以粮食安全为主题，明确到 2025 年，黑龙江省粮食生产能力进一步提升，建成 1 亿亩以上旱涝保收、高产稳产的高标准农田，粮食生产能力达到 1600 亿斤。农业质量效益进一步提升，粮食加工转化率达到 70%，实现品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。
- 3、香港万得通讯社报道，3 月 14 日，广东省人民政府关于印发广东省进一步稳定和扩大就业若干政策措施的通知：各地在职工基本医疗保险统筹基金累计结余（剔除一次性预缴基本医疗保险费）可支付月数超过 9 个月时，可阶段性降低用人单位缴费费率，实施期限至 2021 年 12 月 31 日。原各市阶段性下调工伤保险费率政策实施至 2021 年 4 月 30 日，2021 年 5 月 1 日起按照省级统筹工伤保险行业基准费率标准有关规定执行；2021 年 5 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日，全省统一实施阶段性下调工伤保险费率 50% 的政策。
- 4、3 月 13 日晚，唐山市召开重污染天气应急响应落实紧急部署会议，副市长李贵富强调，各企业要严格按照重污染天气应急预案要求，该限的必须限到位、该停的必须停到位，必保 50% 减排目标。
- 5、香港万得通讯社报道，周五美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨近 300 点，连涨六日；纳指跌 0.59%，标普 500 指数涨 0.1%。道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。波音涨 6.77%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.76%，特斯拉跌 0.84%。本周，道指涨 4.07%，标普 500 指数涨 2.64%，纳指涨 3.09%。道指创去年 11 月以来最大单周涨幅。受美国国债收益率迅速上涨影响，周五美股大型科技股普遍遭到抛售。
- 6、热门中概股多数下跌，灿谷跌 13.09%，信也科技跌 11.87%，燃石医学跌 10.48%，欢聚跌 7.75%，京东跌 6.65%，阿里巴巴跌 3.72%。涨幅方面，亿邦通信涨 35.24%，途牛涨 12.28%，百世集团涨 10.65%，国投电力涨 9.87%，刷新历史新高。新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车跌 1.15%，小鹏汽车涨 0.95%，理想汽车跌 1.27%，百度跌 2.98%。
- 7、美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%；2 月 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 1.70%。美国 2 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2%；2 月核心 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 1.2%。

黑色产业链

- 1、3 月 18 日，本周全国主要钢材社会库存 2165.91 万吨，较上周减少 51.94 万吨，较上月增加 364.38 万吨；螺纹钢库存总量 1280.89 万吨。
- 2、3 月 18 日，中国煤炭工业协会纪委书记张宏表示，到“十四五”末期，我国将建成智能化生产煤矿数量 1000 处以上，培育 3 至 5 家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业，组建 10 家年产亿吨级煤炭企业。
- 3、3 月 18 日，为强化钢铁企业监管，加大违法行为的惩戒力度，经唐山市政府研究决定，对未落实应急响应的企业实行差异化限产减排。执行时间自 3 月 20 日 0 时至 4 月 20 日 24 时，为期 1 个月。
- 4、3 月 18 日，本周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 74.85% 较上期值增 5.41%；日均产量 59.61

万吨增 3.54 万吨；原煤库存 305.60 万吨增 4.17 万吨；精煤库存 183.69 万吨增 0.40 万吨。

有色产业链

- 1、行业数据显示，因疫情封锁以及欧洲各地伴随的不确定性影响了销售，2 月份欧洲汽车注册量同比下降 20.3%至 850,170 辆，欧洲几大主流汽车市场销量均出现两位数跌幅，其中西班牙跌幅高达 38%。
- 2、中国有色金属工业协会重金属部主任段绍甫：目前我国尚未出台一部专门针对矿产资源综合利用的法律法规，导致这些法律法规之间存在内容重合的问题，也出现了概念不统一、执行标准不统一的现象，有的甚至在执行中加重了企业的综合利用负担。因此，亟待出台一部具备针对性的《矿产资源综合利用法》，进一步推进我国矿产资源全面节约和循环利用。
- 3、据 CPCA 统计，3 月第一周的市场零售达到日均 3.5 万辆，同比 2019 年 3 月的第一周增长 2%，表现相对平稳。3 月第二周的市场零售达到日均 4.0 万辆，同比 2019 年 3 月的第二周增长 2%，表现相对平稳。

能源化工产业链

- 1、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 87.89 万吨，环比上周四（3 月 11 日整体沿海库存在 93.7 万吨）下降 5.81 万吨，降幅在 6.2%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 20.3 万吨附近。
- 2、截止到 3 月 18 日，华东乙二醇主要库区库存统计在 56.00 万吨，较 3 月 11 日减少 3.48 万吨。其中张家港 25.25 万吨，减少 1.52 万吨；江阴 10.00 万吨，增加 1.00 万吨；太仓 11.30 万吨，增加 0.10 万吨；宁波 5.20 万吨，减少 1.50 万吨；上海及常熟 4.25 万吨，减少 1.56 万吨。发货方面：3 月 11 日-3 月 17 日张家港主港日均发货 7700 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4500 吨，宁波方向日均发货 5000 吨附近。
- 3、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 88.53%，较上周上涨 0.46 个百分点。本周期内多数烯烃装置运行平稳，山东联泓下游装置检修结束，MTO 运行恢复正常，所以本周四国内 CTO/MTO 装置整体负荷略有提升。
- 4、截至 3 月 18 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.85%，下跌 2.30 个百分点，较去年同期上涨 3.02 个百分点；西北地区的开工负荷为 84.86%，下跌 2.37 个百分点，较去年同期下跌 0.05 个百分点。
- 5、据卓创资讯数据显示，PVC 整体开工负荷 82.25%，环比下降 2.85 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 82.4%，环比下降 4.78 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷提升，主要是因为联成及万华开工提升，本周开工负荷在 81.66%，环比提升 4.63 个百分点。
- 6、国际能源署(IEA)在其月度报告中表示，油价不太可能出现戏剧性的持续跃升，且预计需求在 2023 年之前不会恢复到大流行前的水平，这进一步增加了油价压力
- 7、惠誉：上调布伦特原油和西德克萨斯中质原油 2021 年和 2022 年的油价预期。
- 8、美国 EIA 公布的数据显示，截至 3 月 12 日当周美国除却战略储备的商业原油库存基本符合预期，精炼油库存和汽油库存超预期大增。

农产品产业链

- 1、印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，2021 年 1 月份印尼的毛棕榈油和毛棕榈仁油产量为 376 万吨，比 12 月份的 404 万吨低了 6.9%，也是 5 月份以来的最低月度产量，因为雨季洪水泛滥导致产量下降。（来源：cofeed）
- 2、据巴西谷物出口商协会（ANEC）称，2021 年 3 月份巴西大豆出口量最高可能达到 1640 万吨，高于一周前预测的 1550 万吨。（来源：cofeed）
- 3、ABIOVE 发布的月度报告里预计 2021 年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.348 亿吨，高于 2 月份预测的 1.326 亿吨。2021 年巴西大豆出口预计增至 8400 万吨，比上月预测值以及上年的水平高出 100 万吨。ABIOVE 还预计 2021 年巴西大豆压榨量将增至创纪录的 4700 万吨，高于 2 月份预测的 4630 万吨，相比之下，2020 年为 4680 万吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、2月，中国棉花协会进行第二次植棉意向调查，结果显示：全国植棉意向面积为4569.87万亩，同比下降0.59%，降幅较上期缩小1.58个百分点。（中国棉花网）
- 2、河南、山东等地的棉纺纱、棉花企业反馈，近一周出疆公路运费较2月下旬整个下调30-50元/吨，而且疆内外棉花价差稳定在450-550元/吨，刺激疆内棉花加工企业、贸易商移库销售的意愿上升。（中国棉花网）
- 3、据中国棉花预警系统对全国90余家定点纺织企业调查显示，本月纺织企业原料库存小幅下降，纺织品产量环比下降，纱线库存和布库存略降。（纺织资讯）
- 4、巴西棉农协会预计，2020/21年度巴西植棉总面积为135.6万公顷，同比减少16%，单产预计下降1.5%，为1770公斤/公顷，产量预计下降17%，为240.2万吨。（华瑞信息）
- 5、美农业部3月全球棉花供需预测报告，全球产量调减18万吨至2467.2万吨；全球消费量增调5.5万吨至2557.4万吨，全球期末库存调减24.9万吨至2059.5万吨。产量和库存下调幅度不及预期。（农产品期货网）
- 6、截至2月28日，巴西加工厂已经将2021/22年度糖出口量的85.75%进行定价，比一个月前高出5个百分点。（农产品期货网）
- 7、从2020年10月1日到2021年2月28日，印度全国一共502家糖厂开榨生产，截至2月28日，产糖量为2337万吨，一季度同期1948万吨，增长较为显著。（云南糖网）
- 8、预计泰国本榨季的甘蔗总入榨量为6600万吨，比去年的7480万吨下降了12%。糖产量预计为746万吨，较去年下降10%。（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、2020全年糖浆进口较前年暴增546.16%，对白糖方面的替代性或将增强，对白糖市场产生压制。（农产品期货网）
- 11、ANRPC最新发布的报告称，2021年2月全球天胶产量料下降12.4%至89.7万吨。其中，泰国降25.2%、印尼降9.3%、越南降28.6%、马来西亚则增14.2%；2月全球天胶消费量料增长47.5%至110.3万吨。其中，中国大增314%。（天然橡胶网）
- 12、泰国橡胶管理局投入7亿铢预算，进一步扩大和促进大面积橡胶园种植项目成果，积极响应政府疫情缓和后的经济和社会复苏政策。（天然橡胶网）
- 13、目前，因军方政变引起的缅甸国内严重动荡局势，肯定会对中缅橡胶贸易造成冲击，国内轮胎行业受到的影响目前还没有显现。（橡胶技术网）
- 14、泰国橡胶管理局已实行各项措施，例如新鲜乳胶管理项目，旨在为胶农和胶农机构延长新鲜乳胶的保存期限，使其从原来的4-5天延长至1-2个月。（橡胶技术网）
- 15、全球手套产量有望从去年的3800亿增加到今年的4200亿只，并且年增长率达到10-15%。但全球对手套的需求将持续强劲，短缺态势可能要延续到2022年第二季度。（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。