研究院：0571-85165192，85058093

2021 年 3 月 22 日星期一

新世纪期货盘前交易提示（2021-3-22）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	**螺纹：**环保限产加码，供需有望短期错配。当前处于季节性去库，螺纹现货价格较为坚挺。随着利润小幅回升，上周螺纹产量减 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，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，建议投资者多单继续持有。 **铁矿：**受到钢企 30—50%的减排目标影响，铁矿需求端受到压制，盘面大幅回调。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，短期铁矿需求受限，价格承压。
	铁矿石	调整	
	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：**欧洲疫情反弹 多国再度封锁 中美会谈气氛紧张 沪铜震荡下行 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、欧洲疫情的反弹、中美会谈气氛紧张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：**供应扰动持续 VS 进口窗口打开 沪铝低开震荡 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”议题受到市场高关关注，特别是在碳中和背景下的新能源车的发展，这些都将为铝价上涨提供支撑。 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：**环保限产影响 VS 避险情绪升温 沪锌低开高走 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
	铝	短线多单止盈	
	锌	短线多单止赢	

	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：**供应压力依存 下注谨慎观望 沪铅冲高回落 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：**供应延续偏紧状态 VS 中美会谈气氛紧张 沪锡高开低走 虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦邦康城区全面解禁，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：**下游需求趋向饱和 市场观望情绪浓厚 沪镍宽幅震荡整理 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。
农产品	豆粕	震荡	**豆粕：**美豆出口需求放缓，叠加美国增加大豆播种面积，南美大豆产区天气改善，全球大豆需求转向南美供应，巴西大豆出口开始加快，不过，市场对于巴西收割延迟的担忧依然存在，限制了美豆跌幅。目前国内油厂开机率虽然降至低位，但库存量偏高，部分油厂甚至胀库，消费仍处于淡季，生猪存栏持续下降，养殖端补栏积极性受挫，水产养殖活动未能启动，市场整体需求疲软，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：**马棕产量显著提高，产出增加预期但出口却并不理想，可能导致 3 月底的库存出现重新累库，叠加国际油价大幅回调，马盘承压下跌。南美大豆产区天气改善，美豆承压。国内进口大豆成本偏高，部分油厂缺豆阶段性停机，大豆压榨量处于阶段性低位水平，导致国内豆油库存进一步降低，沿海港口棕油及菜油库存量也不多。预计油脂偏震荡，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。
	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 4306 元/吨，环比下跌 244 元/吨（-5.36%），油价大幅回调后，PTA 加工费回升至 360 元/吨，装置检修利好炒作结束，PTA 反弹难以为继，但是底部有检修季支撑。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：**截至上周五乙二醇主力收 4917 元/吨，环比下跌 330 元/吨（-6.29%），上周四港口库存环比周一小幅增加，环比上周继续阶段性去库，乙二醇绝对价格不低，但是估值不高，短期驱动中性，和 PTA 价差亦企稳。当前国外装置恢复中，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。聚酯开工高位和织造一起的需求端支撑，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：**中美会谈气氛紧张 美债收益率持续上扬 沪油持续震荡回落 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
	EG	震荡	
	原油	短线空单持有	
	沥青	观望	
软商品	棉花	震荡走强	**棉花：**美元近期偏强的走势给商品市场带来压制，CRB 大宗商品价格指数重心有所下移 国内外棉价也出现调整，目前初步有止跌迹象。 就棉市基本面而言，仍可保持乐观：尽管疫情存在反复，但全球经济复苏动能加快应无悬念，这将刺激纺织品、服装产销强势回升；国内纺企排单较后，库存有所上升，总体还维持历史低位，整体维系良性运转；疆内监管库的机采棉综合成本普遍达到 15500 元/吨左右，成本短的支撑会削弱下行动力；国内种植面积略有下降，而月底公布的美国棉花种植面积成为市场关注重点；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。 **橡胶：**沪胶破位下行，上午明显止跌迹象，短期受资金及情绪面影响倾向延续这种偏弱的形态。 目前供应继续处于全球低产期，开割初期原料供应较低，仓单难以明显增加，这对盘面有所支撑。 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，国内汽车市场整体表现平稳，需求再次出现去年那么高的增长存在较大困难，因此下游在给胶市带来一定支撑的同时，也意味着很难提供额外的动力了。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。
	橡胶	震荡偏弱	
金融	沪深 300	宽幅震荡	上周，IF 主力合约结算价下跌 3.52%，IH 主力合约结算价下跌 4.2%，IC 主力合约结算价下跌 0.88%。沪深港通北向共计流入 87.08 亿元，南向资金流入 40.59 亿元，资金流展望好转，近期资金流入量较上周回暖。三大国债期货微幅收跌，中国 10-1 年期期限利差下跌，中美十年期利差小幅收窄。银行间市场 FR007 反弹 10bps，SHIBOR 3M 下跌 2bps。信用利差小幅缩窄。三大股指波动率总体回

			落，VIX 小幅反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落，新兴市场 ETF 波动率回落。股指底部预期较为乐观，下周建议股指期货多单继续持有。国债利率窄幅波动，利率水平稳定，投资者可选择多单继续持有。股指期权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、央行行长易纲称，中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持；需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。 2、证监会原主席肖钢表示，目前注册制改革尚没有经历一个完整的市场周期，从监管闭环的角度来讲，没有经历“上市-发展-退市”的完整闭环。所以注册制改革还需要时间对其进行评估、改进和完善，从而为全面推行注册制创造条件。 3、工信部消费品工业司副司长毛俊锋表示，全年疫苗产量完全可以满足全国人民接种需求，目前新冠病毒疫苗生产的整个物料供应相对稳定，整个供应链也畅通。下一步，工信部将着力做好新冠病毒疫苗生产的供应链保障工作，确保疫苗的生产是稳定的、可持续的。 4、商务部副部长钱克明在中国发展高层论坛 2021 年会上说，下一步，商务部将从降低外商投资准入门槛，做实自贸试验区、自由贸易港、国家级经开区等开放平台，加快规则、规制、管理、标准等制度型开放，优化营商环境，深化开放合作五方面入手，推动新发展格局下更高水平开放。 5、香港万得通讯社报道，周五美股收盘走势分化，道指跌 0.71%，纳指涨 0.76%，标普 500 指数跌 0.07%。VISA 跌超 6%，旅行者集团跌近 5%，耐克跌超 4%，纷纷领跌道指。科技股反弹，Facebook 涨超 4%，亚马逊涨超 1%，特斯拉涨 0.26%。本周，美股全线下跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.77%，纳指跌 0.79%。 6、美联储周五宣布不延长补充杠杆率（SLR）豁免措施期限，引发美债收益率迅速上涨，10 年期国债收益率盘中最高升至 1.749%。这一决定意味着，银行将失去将美国国债和美联储存款排除在银行所谓的补充杠杆比率之外的临时能力。美联储表示，将很快提出对该规则进行长期修改，以解决其对超安全资产的处理问题。美联储强调，大型银行的总体资本金要求不会下降。 7、日本央行公布利率决议，维持基准利率在-0.1%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，波动区间调整为正负 0.25%，维持 12 万亿日元的 ETF 购买上限，删除 6 万亿日元年度 ETF 购买目标。
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、消息人士：富士康正与越南汽车制造商 VinFast 就电动汽车合作事宜进行初步谈判。该消息人士透露，富士康已提议收购该公司的电动汽车生产线。此前，富士康董事长刘扬伟还在台北的一场吹风会上表示，明年

可能将电动汽车投资增加 30%，将选择在墨西哥或威斯康星州进行电动汽车生产。

2、据外媒报道，由于微芯片短缺，日产正在削减多家北美汽车组装厂的产量。芯片供应紧张已经影响到数家汽车制造商的美国生产，包括通用汽车、福特和丰田汽车。IHS Markit 预测，芯片短缺问题将持续到第二季度，甚至可能到 2021 下半年。

3、国家电网发布服务碳达峰碳中和构建新型电力系统加快抽水蓄能开发建设重要举措，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工 2000 万千瓦以上装机、1000 亿元以上投资规模的抽水蓄能电站。向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。对于有意愿有能力的社会资本，可由社会资本控股并建设管理电站，与社会各方力量建立共建共享机制，实现合作共赢。

4、嘉元科技公布，在做好位于广东省梅州市梅县区白渡镇沙坪村“年产 1.5 万吨高性能铜箔项目”的基础上，拟在相邻工业地块投资约人民币 10 亿元(最终项目投资总额以实际投资为准)建设“嘉元科技园新增年产 1.6 万吨高性能电解铜箔项目”(暂定名)，项目建设完成后，公司在梅县区白渡镇沙坪总产能将达到年产 3.1 万吨。资金来源为公司自有资金或其他自筹资金。

5、巴布新几内亚 Ok Tedi Mining Ltd.表示，由于新冠感染人数激增，该公司将于周五开始将铜开采业务暂停两周时间(14 天)。运营将从 3 月 19 日起暂停，这将导致大约 5900 万美元的营收损失，对巴布新几内亚外汇流入产生直接冲击。

6、日本三菱集团发布公告称与矿业巨头嘉能可达成协议，将收购其位于澳大利亚昆士兰州奥鲁昆 (Aurukun) 铝土矿项目 30%权益，交易金额未披露。

能源化工产业链

1、据卓创资讯统计，除长期停车的装置外，本周济南炼厂、长岭石化、广州石化二线继续检修。下周茂名石化二号装置将于 3 月 24 日至 5 月 3 日检修，茂名三号装置将于 3 月 23 日至 4 月 29 日检修。东莞巨正源计划于 3 月 20 日进行全厂检修，检修时间为 15-20 天。

2、据国家统计局数据统计，2021 年 1-2 月份我国塑料制品总产量为 1126.9 万吨，同比增加 39.3%。

3、截至 2021 年 3 月 18 日，江浙织机综合开机负荷在 83.48%附近，较上周上升 0.31 个百分点。具体来看盛泽地区喷水织机开机率在 88.98%，较上周略涨 0.84 个百分点；长兴地区喷水织机开机率在 90.14%，较上周略涨 0.54 个百分点；海宁地区经编开机率在 78.52%，较上周无明显变化；常熟地区经编工厂整体开机负荷在 77.63%，较上周提暂维持稳定；萧绍地区大圆机开机率在 71.22%，较上周略跌 0.67 个百分点。

4、临近周末，下游用户多退市观望，买盘情绪不高，且涤纶长丝市场乏善可陈，市场延续低迷态势，产销冷清。截止至 15：45，工厂主流产销 19.7%，较前一交易日下调 5.5%。具体产销数据如下：50%、0%、20%、10%、20%、15%、20%、0%、0%、0%、20%、20%、20%、10%、15%、15%、50%、20%、15%、10%、0%、20%、10%、60%、5%、5%、10%、10%、20%、0%、100%。

5、隆众资讯 3 月 19 日报道：今日涤纶短纤工厂产销持续冰冻。截至 15：40 工厂总体产销在 3.76%，较上一交易日下滑 0.50%。具体数值来看：10%、0%、0%、0%、0%、0%、5%、0%、10%、0%、10%。

6、瑞银：预计下半年石油市场将继续供不应求，布伦特原油价格将升至 75 美元/桶。

7、高盛：预计 OPEC+原油产量至 8 月将增加 280 万桶

8、高盛：预计今年夏天布伦特原油价格将从 3 月份的 65 美元/桶升至 80 美元/桶

9、尼日利亚计划在 5 月份将夸伊博(Qua Iboe)原油出口量提高到 18.4 万桶/日

10、俄罗斯计划在 2021 年第二季度出口和运输原油 6010 万吨，而第一季度为 6210 万吨

农产品产业链

1、截至 2021 年 3 月 16 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 156,040 手，比一周前减少 3,561 手，前一周净买入 4,040 手。（来源：cofeed）
2、截至 2021 年 3 月 16 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 98,686 手净多单，比上周减少 888 手。之前一周净卖出 8,507 手。（来源：cofeed）
3、截至 2021 年 3 月 16 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单 61,236 手，比一周前减少 3,008 手，之前一周净卖出 1,180 手。（来源：cofeed）
4、独立检验公司 Amspec Agri 数据显示，马来西亚 3 月 1 日-20 日棕榈油产品出口量为 745260 吨，较上月同期的 697794 吨增加 47466 吨，增幅 6.8%。（来源：cofeed）
5、美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2021/22 年度中国的大豆进口量预计达到创纪录的 1 亿吨，2020/21 年度的进口量预计达到 9900 万吨，以此满足国内牲畜及家禽养殖行业的饲料需求。（来源：cofeed）

软商品

1、2021 年 1-2 月我国进口棉花 69 万吨，同比（41 万吨）增加 68.3%。其中 1 月份进口量在 40 万吨，2 月份进口量在 29 万吨，均处于自 2014 年以来的高位。（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、海关总署数据显示，2021 年 1-2 月累计进口 105 万吨，同比增 73 万吨。2020/21 榨季截至 2 月底，中国累计进口糖 355 万吨，同比增 224 万吨。（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、马来西亚农村发展部长表示，今年本国的橡胶补植援助率已提高到半岛的每公顷 13,710 令吉、14,805 令吉(砂拉越)和 14,955 令吉(沙巴)。（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。