

新世纪期货盘前交易提示（2021-3-24）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	<p>螺纹：部分钢企焦价第七轮打压，环保限产加码，铁矿高位也大幅调整，成本端坍塌，使得成材继续攀升承压。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。</p>
	铁矿石	调整	<p>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。</p>
	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	<p>铜：矿端供应持续偏紧 全球显性库存持续增加 沪铜先抑后扬 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</p>
	铝	短线多单 止盈	<p>铝：国储抛售传闻打压 现货货源收紧 沪铝一度跌停 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。</p>
	锌	短线多单 止盈	<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、内蒙推进减产进程 锌：供应持续偏紧 VS 铝价跳水拖累 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</p>

	铅	短线空单持有，中线观望	<p>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</p> <p>铅：精废价差扩大 下游畏跌慎采 沪铅宽幅震荡</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> <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、内蒙减产计划</p> <p>锡：缅甸进口持续偏紧 VS 沪铝跳水拖累 沪锡高开低走</p> <p>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。</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、云锡新生产线的投产进度</p> <p>镍：矿端供应持续偏紧 下游需求偏暖 沪镍先抑后扬</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	锡	观望	
	镍	观望	
农产品	豆粕	震荡	<p>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。</p> <p>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。</p>
	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	<p>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。</p>
	EG	震荡	<p>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。</p>
	原油	短线空单持有	<p>原油: 沙特油田再次遇袭 VS 墨西哥将恢复开采水平 沪油高开震荡整理 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。</p>
	沥青	观望	<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、美国炼油厂产能恢复情况</p>
软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 国内外棉市还处在调整过程中, ICE 棉受制于美元近期强势, 国内则存在中美政经关系动荡、央行连续逆回购加重货币收紧预期、下游市场产销有所减弱等因素。</p> <p>但我们认为下方缺乏进一步调整空间: 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; 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。</p>
	橡胶	震荡偏弱	<p>橡胶: 原油弱势以及外围疫情重燃的背景下, 沪胶继续探底, 短期受资金及情绪面影响仍倾向延续这种偏弱的形态。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
金融	沪深 300	宽幅震荡	<p>沪深 300 股指下跌 0.95%, 上证 50 股指下跌 0.62%, 中证 500 股指下跌 1.37%。光刻胶、数字货币板块资金流入, 石油化工、基本金属等板块资金流出, 北向资金流入-71.84 亿元。欧洲股市下跌, 美国标普股指下跌。国内货币市场 FR007 下跌 4bps, SHIBOR3M 持平。股票指数波动率窄幅下挫, CBOE VIX 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差回落, 三大</p>

股指期货主力合约基差均为正值。交易结构显示股指现阶段支撑较强，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。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、十三部门发布《关于加快推动制造业高质量发展的意见》，聚焦重点环节和领域，从支撑制造业绿色发展等 6 个方面加快推动制造业发展，支持符合条件制造业企业开展债券融资、到主板、创业板及境外资本市场上市融资。
- 2、国资委发文，要求加强中央企业资金内部控制管理，有效开展境外资金风险管控，对发生外汇管制、汇率大幅波动、通货膨胀率快速攀升等情况，及时做好重大资金风险应急处置工作，加大对境外单位大额资金监督力度。
- 3、多项税费优惠政策继续延长，惠及多个行业。财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复产增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。
- 4、国资委企业改革局明确 2021 年工作安排，将持续深化公司制股份制改革，加快完善中国特色现代企业制度，加快建设世界一流企业，深化国有资本投资公司改革，全面完成剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题，推进东北地区国资国企改革。
- 5、香港万得通讯社报道，周二（3 月 23 日），美国三大股指尾盘跳水，纳指跌逾 1%，道指和标普 500 指数跌近 1%。中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%；金融股、基建股普跌；油气板块重挫，卡隆石油跌逾 7%；科技股冲高回落，美光科技跌超 6%。欧股收盘亦多数下跌，英国富时 100 指数跌 0.4%。
- 6、中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%，虎牙直播、蓝城兄弟跌逾 9%，富途控股跌近 7%，亿航智能、华住跌逾 6%。新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%。而泰和诚医疗涨逾 17%，耀世星辉涨逾 14%。
- 7、美国财长耶伦表示，目前没有延长美国国债投资组合期限的计划；寻求使经济更具生产力的长期投资，并需要一些额外的资金，选项之一就是企业税率调升至 28%；美国的企业税在发达国家中是最低的。

黑色产业链

- 1、唐山钢企限产对废钢影响量理论测算：2021 年全年，唐山地区废钢用量较 2020 年将减少约 292 万吨，日均用量减少 8000 吨（2020 年唐山地区日均废钢使用量为 8.1 万吨）。
- 2、唐山钢企限产对焦炭影响量理论测算：3 月 20 日-6 月 31 日，焦炭日耗较满产状态下滑 5.62 万吨/天；6 月 31 日-12 月 31 日，焦炭日耗较满产状态下滑 4.85 万吨/天，合计焦炭总消耗量减少 1470 万吨。
- 3、3 月 15 日-3 月 21 日，中国 45 港铁矿到港总量 2340.0 万吨，环比增加 166.0 万吨；北方六港到港总量为 1053.2 万吨，环比减少 77.5 万吨。中国 26 港到港总量为 2263.4 万吨，环比增加 200.1 万吨。
- 4、截止 3 月 22 日，焦炭价格已下调 6 轮累计 600 元/吨，部分钢厂已开启第七轮提降 100 元/吨，当前唐山准一级到厂 2230-2260 元/吨，后续仍有继续下调趋势。

有色产业链

- 1、巴西 Nexa Resources 公司在检测到其矿场异常地面位移后，已暂停了其位于 Vazante 矿区 Minas Gerais 州的 Extremo Norte 地下矿的运营。
- 2、云铝股份发布 2020 年年度报告，报告期内，生产铝商品量 242.39 万吨，销售和使用铝商品量 243.08 万吨。

- 3、外媒称，到 2025 年，欧洲电池产能将从 2020 年的 49 吉瓦时提高到 460 吉瓦时，增幅近 10 倍，足以满足年产 800 万辆电动汽车的需求，其中一半产能位于德国，领先波兰、匈牙利、挪威、瑞典和法国。
- 4、国际铝业协会(IAI)周一公布的数据显示，全球 2 月原铝产量下滑至 520.3 万吨，1 月产量修正为 572.7 万吨。IAI 报告，预计中国 2 月原铝产量下滑至 301.7 万吨，1 月修正为 332 万吨。
- 5、3 月 22 日，上期能源的国际铜期货首个合约 BC2103 顺利完成交割，交割量 6225 吨，金额 3.7 亿元。参与交割的包括江西铜业、中铜国贸、五矿有色、托克投资（中国）、LOBB HENG PTE LTD、EAGLE METAL INTERNATIONAL PTE.LTD.等境内外企业。

能源化工产业链

- 1、西南一套 100 万吨 PTA 装置（四川能投）计划 3 月 29 日检修 20 天左右。新疆天业十户滩 60 万吨乙二醇装置自上周五开始提升负荷，预计今天晚上开始 60 万吨装置将达到满产状态。
- 2、隆众资讯 3 月 23 日报道：今日涤纶短纤工厂产销一般。截至 15:48 工厂总体产销在 40.44%，较上一交易日下滑 8.17%。具体数值来看：70%、20%、0%、0%、20%、80%、90%、20%、20%。
- 3、隆众资讯 3 月 23 日报道：今日涤纶长丝企业多稳盘操作，下游杀跌情绪不减，询盘气氛不畅，涤纶长丝产销大幅下降。截止至 15:40，工厂主流产销 35.7%，较前一交易日下降 54.3%。具体产销数据如下：80%、20%、60%、30%、20%、35%、30%、0%、10%、10%、50%、20%、10%、35%、130%、25%、20%、20%、10%、100%、30%、60%、0%、30%、80%、30%、40%、0%、15%。
- 4、CCF:受装置检修影响，部分供应商宣布 4 月合约减量执行：逸盛公布 4 月 PTA 合约按年度合约约定数量的 8 成供应；恒力石化 4 月 PTA 合约比例按 7 成供应；华南一供应商 4 月计划合约减量执行，具体减量情况协商中；华东一供应商 4 月合约量按照 5 成供应。其他供应商合约执行情况持续跟踪中。
- 5、陕西延长 10 万吨乙二醇装置 3 月 17 日开始升温重启，目前重启进展顺利，本周开始逐渐出料，产品调优中。美国 MEGOLBAL75 万吨/年的 MEG 装置前期因寒流原因停车，日前重启，负荷逐渐提升，预计 4 月初基本实现正常运行。日本引能仕计划 8 月份重启去年 5 月份检修，而因火灾，持续停机的 42 万吨大分 PX 装置。
- 6、高盛的分析师指出，随着全球经济的进一步趋于复苏，油价在需求端拉动下上行仍将是大概率所趋，因而与油价高度关联的产油国货币也将继续是汇市的领跑者。
- 7、沙特阿美总裁兼首席执行官纳瑟尔周日表示，到 2021 年底，全球石油需求有望达到 9900 万桶/日。确保中国能源安全仍将是沙特阿美在未来 50 年及以后的时间里的头等大事。当前中国的需求非常接近新冠大流行前的水平，而亚洲、尤其是东亚地区的整体需求也出现了强劲的回升。
- 8、伊朗最高领导人哈梅内伊上周日(3 月 21 日)表示，伊朗不信任美国有关解除制裁的承诺，只有在美方完全解除制裁举措后，伊朗才会回归对 2015 年伊核协议的承诺。

农产品产业链

- 1、马来西亚生物柴油协会(MBA)负责人表示，受欧盟限制以及新冠疫情的影响，今年马来西亚生物柴油出口量预计将下滑至 2017 年以来最低。（来源：cofeed）
- 2、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 3 月 1-20 日，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 20.05%，其中马来半岛增 21.95%，沙巴增 17.41%，沙撈越增 14.57%，马来东部增 16.5%。（来源：cofeed）
- 3、船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 733,668 吨，较 2 月 1-20 日出口的 734,622 吨下降 954 吨，降幅 0.13%。（来源：cofeed）
- 4、印度溶剂萃取商协会(SEA)敦促政府，对 44 度棕榈油征收 35.75%的进口关税，以保护国内棕榈油精炼及油脂化工行业。（来源：cofeed）

软商品

- 1、中美第一阶段贸易协议未受到任何破坏，2021 年中国仍将大量签约进口美棉农产品、美棉，2021 年需要

签约进口 100 万吨美棉，给 2020/21 年度、2021/22 年度美棉出口“托底”。（中国棉花网）2、江苏、山东等地的部分纺企呼吁相关部门尽早增发 2021 年滑准关税棉花进口配额，有助于用棉企业逢低签约外棉、补充原料。（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、山东省气候中心召开春播预报新闻通报会发布春播作物适宜始播期预报。综合前期气象条件和未来短期气候趋势预测，预计棉花、花生适宜始播期均较常年略偏早。（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、商务部对外贸易司发布：3 月 1-15 日我国关税配额外进口原糖到港数量为 0，3 月下半月预计到港 6 万吨。（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、3 月 16 日至 18 日，国家粮食和物资储备局河北局会同河北省粮食和物资储备局组成调研组，在省内开展了储备糖联合监管调研。（农产品期货网）11、据欧洲汽车制造商协会公布的数据显示，2021 年 2 月由于疫情对需求构成沉重压力。新车注册量同比下降了 19.3%至 771,486 辆，是 2013 年以来 2 月份最低的记录。（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。