

新世纪期货盘前交易提示（2021-9-24）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	<p>螺纹：年度压减粗钢产量和省市能耗“双控”推动螺纹钢供给收缩加快，广西、云南、贵州、江苏加强能耗双控，安徽山东限电推进，供应端扰动再起。五大品种产量维持低位，螺纹产量环比大幅下降，本周产量大幅下滑 36.18 万吨至 270.97 万吨，螺纹钢表观消费 324.82 万吨，环比上周回落 17.74 万吨，供需双弱，库存继续去化。9-10 月份集中减量，预计钢材供给收缩力度将强于需求走弱的幅度，尽管目前房地产投资偏弱，但基建投资受地方政府专项债发行加快的拉动回暖，有助于稳定基础设施等领域投资增长。“金九银十”有望见到螺纹钢建材需求回升，螺纹市场仍将处于去库存周期，而且进入 9 月库存消耗明显提速，对螺纹钢价格构成支撑。</p>
	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：价格低位钢厂采购情绪好转，铁矿石现货价格触底反弹。供应上，澳巴铁矿发运小幅回升，台风影响泊位数据下降较大，到港大幅减少，预计巴西后期发运前低后高，9 月是澳矿发运的传统旺季，供应呈现增加态势。生铁产量、日均疏港量回落，国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。考虑到限产政策的趋严以及钢厂焦炭库存偏低，铁矿供应充足，补库计划也并不着急。在全球“碳中和”的大背景下，各国加大了空气质量整治力度，削减了钢铁产量，铁矿供需宽松格局难以转变。中长期看，铁矿受到需求端压制中线做空为主。</p>
	焦煤	震荡偏强	<p>动力煤：供应：坑口延续强劲表现，部分矿区出现煤管票不足情况，产地周边区域内的化工、水泥终端用户需求强劲采购积极。港口方面截止 9.23 日，环渤海九港库存 1753.6 万吨，较上一期上升 8.1 万吨。市场整体报价坚挺，受发运利润大增影响，运量有所增加，因高卡货源稀少，产地供应紧张等影响贸易商提价上涨，贸易商出货积极。需求方面：沿海终端日耗高位下降，电厂理论最佳补库时间已到。后续整体来看：受供应偏紧现货涨幅过快，市场已有恐高情绪，短期来看电厂日耗高位回落，但补库效率偏低库存仍然处于绝对低位，10.1 开始大秦线开始检修，会损失部分供应量，留给电厂补库时间越来越少，重点关注终端补库效率及 10 月铁路运输检修造成的供应损失量。观点：多单谨慎持有</p>
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	多单谨慎持有	<p>铜：中秋假期海外宏观利空压制 国内供需矛盾持续 沪铜低探回升</p> <p>从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽短期矿端供应因智利罢工结束而有所缓和，但从中长期来看矿端供应仍将持续偏紧，从国内来看，随着各地限电减产与环保督察的持续展开，国内冶炼干扰风险依然存在，叠加废铜进口政策持续收紧，国内冶炼与废铜供应仍将持续偏紧；另一方面，从下游的表现来看，虽然全球汽车产出受芯片影响依然持续，但跟去年同期相比则持续强劲，特别是新能源车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，虽近期下游开工率环比出现回落，但从终端消费来看依然维持稳定，不过，随着电网投资赶进度的预期增强及专项债的加快发行，在“金九银十”到来之际，预计消费将有所回暖。总体来看，在供应干扰持续频发、消费旺季到来的影响下，铜价仍将呈现进一步的增长之势。关注全球德尔塔疫情变化、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、</p>
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	
	铝	短线、中线多单谨慎持有	<p>铝：中秋假期海外宏观利空压制 国内供需矛盾持续 沪铝低探回升</p> <p>从基本面上来看，一方面，从供应端来看，虽短期矿端供应因智利罢工结束而有所缓和，但从中长期来看矿端供应仍将持续偏紧，从国内来看，随着各地限电减产与环保督察的持续展开，国内冶炼干扰风险依然存在，叠加废铝进口政策持续收紧，国内冶炼与废铝供应仍将持续偏紧；另一方面，从下游的表现来看，虽然全球汽车产出受芯片影响依然持续，但跟去年同期相比则持续强劲，特别是新能源车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，虽近期下游开工率环比出现回落，但从终端消费来看依然维持稳定，不过，随着电网投资赶进度的预期增强及专项债的加快发行，在“金九银十”到来之际，预计消费将有所回暖。总体来看，在供应干扰持续频发、消费旺季到来的影响下，铝价仍将呈现进一步的增长之势。关注全球德尔塔疫情变化、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铝需求的拉动影响、</p>

	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>美联储的货币政策变化、智利与秘鲁的矿业政治风险、智利的罢工、国家监管层对大宗商品价格的持续政策调控</p> <p>铝：西南限电限产升级加剧供应忧虑 新能源车产销持续旺盛 沪铝低开高走</p> <p>从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，随着各地限电限产与能耗双控，铝产能将持续收缩，叠加原料与生产成本将进一步提升；另一方面，从下游的表现来看，虽然全球汽车产出受芯片影响依然持续，但跟去年同期相比则持续强劲，特别是新能源车的产销持续高歌猛进，而从国内消费来看，随着即将到来的消费旺季，整体消费依然较好。整体来看，在产能持续收缩、生产成本进一步上扬、消费依然保持较好增长的情况下，铝价仍将延续震荡上行之势。</p> <p>关注秋碳中和与碳达峰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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、新能源车的发展、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措</p>
	镍	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>锌：西南限电限产升级 泰克资源下调产量预期 沪锌低开高走</p> <p>从基本面来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，随着各地限电限产与能耗双控，国内矿端与精炼端供应仍将收紧，而从海外来看，锌矿增量仍存在预期差；另一方面，从当前来看，镀锌板方面，虽工率有所好转，但成品库存压力依然较大，不过消费持续向好；压铸锌合金方面，虽开工率逐步上行，但出口订单依旧存疑；氧化锌方面，虽电子与陶瓷订单需求的稳定，但利润未见好转，而随着轮胎消费的恢复，总体消费将维持稳定。整体而言，在供应持续偏紧、消费逐步恢复的情况下，锌价仍将维持震荡上行之势。</p> <p>关注海外矿端与国内精炼端的供应、国内下游开工率的变化、终端订单变化、美国基建法案的进展与其影响、中央纠正地方政府的运动式“减碳”的举措</p> <p>镍：不锈钢厂大幅上调出厂价 全球显性库存持续下降 沪镍宽幅震荡整理</p> <p>从基本面来看，一方面，从矿端来看，镍矿受菲律宾部分矿区进入雨季影响而继续维持紧张之势，从精镍来看，虽然近期受进口窗口打开影响，精镍货源流入量较多，但流入量多为保税区现货转移，因而整体库存依然下降，从镍铁来看，近期印尼部分镍铁因疫情而延缓投产，导致供应释放不及预期；另一方面，从下游消费来看，不锈钢方面，虽不锈钢减产预期逐步落实，但从原料来看，主要是减少了对镍铁的需求，对纯镍的需求减量相对较小；新能源方面，随着新能源车的持续火爆，其对硫酸镍需求的增幅远大于不锈钢限产减量所带来的对纯镍的降幅。整体来看，在供应扰动持续、新能源增量远大于不锈钢减量的影响下，镍价仍将震荡上行。</p> <p>关注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、印尼 NPI 转产高冰镍项目投产进展、印尼德龙不锈钢新增产能释放预期。</p>
贵金属	黄金	逢高做空	<p>黄金：隔夜美元高位回落，但 10 年期美债收益率飙升，黄金不涨反跌。此前鲍威尔讲话表示可能最早于 11 月开始缩减购债计划，而加息可能会比预期早一点，首次加息或将在 2022 年发生。中线看，美联储加息预期对贵金属的压制依然存在，贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力，预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。操作上建议以逢高做空为主。</p>
	白银	逢高做空	
	豆粕	宽幅震荡	<p>豆粕：美豆榨利处于年内及历史同期高位，USDA9 月报告美豆新季供应偏紧格局有所改善。</p>

农产品	豆油	震荡偏多	<p>美豆优良率略高于预期，美国中西部地区开始收割，美湾出口装运仍然未完全恢复。随着南美大豆进入种植季，市场焦点转向美豆出口以及南美天气，巴西种植已经开始，但受制于酷热天气，进度缓慢，不过中国再度购买美豆及巴西大豆，出口形势良好。国内大豆到港下降，油厂大豆周度压榨量微增，油厂大豆库存下降，豆粕库存下滑，生猪养殖利润不佳，企业补货意愿不强，豆粕下游成交一般，豆粕或宽幅震荡，美豆出口及南美大豆播种天气都是不确定性风险因素。</p>
	棕榈油	震荡偏多	<p>油脂：处于季节性增产季的马棕油种植园劳工短缺，MPOA 数据显示 1-20 日产量略低于市场预期，出口仍维持强劲，印度 9 月食用油进口同比料大增 59%，提振马盘，马盘中线仍需关注产量恢复及出口情况。美豆收割顺利。国内 9 月份以后进口大豆到港量下滑，油厂大豆周度压榨量微增，豆油库存持续下滑至 90 万吨以下，棕油库存再次回落至 40 万吨以下，油脂现货成交缩量，不过后期还有十一需求支撑，预计油脂短期或震荡偏多，马棕油产销及大豆到港都是不确定风险因素。</p>
能源化工品	原油	短线与中线多单谨慎持有	<p>原油：API 原油库存降幅超预期 亚太地区需求回暖 沪油低探回升</p> <p>一方面，随着新兴市场国家重新开放经济后，原油需求已经显示出强劲的复苏迹象，尤其是近期亚太地区的买家以高溢价采购原油；另一方面，虽然飓风“艾达”已经离开，但截止目前美国墨西哥湾地区原油生产仍有近四成未能恢复，叠加飓风“尼古拉斯”的尾随而来，美墨西哥湾石油产能短期内仍无法恢复，而美国国内燃料需求持续强劲复苏，这将使得美国原油供给维持紧平衡之势。此外，虽然当前油价有利于美国页岩油产量增加，但生产商对增产热情并不高。从地缘政治的角度来看，当前美伊之间仍存在较大的分歧，双方短期之内仍无法就伊核谈判达成一致，这也将使得伊朗原油在年底前重返全球原油市场无望。整体来看，当前全球原油供给仍维持紧平衡之势，这将有助于油价的上涨。</p> <p>关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中东地缘形势、OPEC+政策前景、伊核谈判前景</p>
	沥青	观望	
	PTA	观望	<p>PTA：全球能源结构性短缺，美油库存新低，原油继续上涨；能耗管控政策和装置意外，TA 负荷下降至 67%附近；下游订单未见明显好转，聚酯负荷依旧同期偏低，短期负荷回升可能性较低。供应紧缩大于聚酯降负，累库预期减弱，叠加原料偏强，加工差低位，使得 TA 偏强。若后期需求改善，TA 反弹有望延续；否则，上方受到压制。短期注意能耗管控政策，可逢低配置中期多单。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：原料持续偏强；油制利润略微修复，煤制亏损压制 EG 负荷回升；港口库存低位，库存较上周大幅去库；下游订单未见明显好转，聚酯负荷依旧同期偏低。聚酯下游能耗管控开始发酵，能耗问题作用于需求端变成现实，聚酯甚至可能继续降负，另外 EG 绝对价格也处于高位，预计宽幅震荡为主，低平高空。</p>

软商品	棉花	震荡向上	<p>棉花: 郑棉有所走高, 近期预计展开触底反弹走势。新疆棉零星上市, 开秤价高, 抢收预期不变, 封杀了棉花期现回调空间。郑棉仓单连续大幅下降、商业库存减少到近三年最低点、国储轮出成交火热、近来棉花贸易商对进口棉滑准税配额接受度不断提高, 这些都反映出用棉企业担忧新棉高开高走, 积极增加备货。并且市场预计机采棉上市将推迟一周以上, 届时国内棉花供应“结构性”矛盾可能加剧。美棉出口数据表现亮眼, ICE 期棉已经三连阳。近期部分省市限电政策会使得原本需求就不佳的织厂负荷继续下降, 海运费大幅上涨也影响纺织出口。消费端减弱带来的利空与供应端不确定性形成的支撑相互博弈, 棉价倾向偏强的震荡格局。</p>
	橡胶	震荡	<p>橡胶: 沪胶低位震荡, 继续考验前期低点。天然橡胶基本面, 公共卫生事件持续扰动东南亚产胶国, 人员流动、运输等受限, 船期延误情况无明显改善, 市场普遍预期 10 月份开始国内进口量才能明显增加, 库存下滑趋势有望延续, 青岛地区库存维持较高消库速度对橡胶价格有所支撑。供应端对行情存在一定支撑, 但下游需求表现一般。下游轮胎企业成品压力较大, 环保等政策影响进一步限制工厂开工, 开工率将持续维持低位, 受芯片紧缺、原材料上涨等影响, 市场在担心疫情下汽车行业进一步萎靡。十一假期前备货已完成部分, 采购欲望有所下降。胶价运行空间受到偏弱的需求和国内低库存约束, 在进口胶大量到港前, 橡胶或延续震荡格局。</p>
金融	沪深 300	震荡上行	<p>上一交易日, 沪深 300 股指上涨 0.65%, 上证 50 股指上涨 0.18%, 中证 500 股指上涨 0.66%。造纸、环保板块资金流入, 燃气、化肥农药等板块资金流出, 北向资金净买入额为 -43.09 亿元。欧洲股市继续反弹, 美国标普股指上涨。国内货币市场 FR007 回落 4bps, SHIBOR3M 反弹 1bp。股票指数波动率小幅回落, COBE VIX 回落, CBOE 中国 ETF 波动率回落。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。北向资金流出, 沪深依然强势收涨, 外围股市企稳, 企业债风险受控, 股指多头建议补仓, 国债期货多头持有。</p>

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。