

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 10 月 14 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2021-10-14）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	观望	螺纹： 下游需求走差，现货成交受天气影响影响转弱，叠加江苏广东广西三省钢厂限电放松，螺纹期货盘面大幅回调，基差继续拉大。京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产文件发布，螺纹探底回升。钢厂利润高位，能耗双控压制开工，节后钢厂陆续复产，螺纹产量从历史低位出现回升，处于 265 万吨水平。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，供应端在 11 月底前仍将受限。10、11 月份钢厂集中减量，预计钢材供给收缩力度将强于需求走弱的幅度，在真正的淡季还未到来之前，钢价仍有望受到提振。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，后期能耗双控力度依然偏紧，暂观望，等待机会做多。
	铁矿石	逢高做空	铁矿： 铁矿现货价格高位震荡，普氏指数收于 128.5 美元/吨。四季度冬奥会准备和采暖季，能耗双控和限产减产持续，将导致烧结限产、停产的预期，河北、山东等地的一些钢厂开始主动提高烧结矿品位和库存以备烧结限产政策。政策端虽有反复，江苏广东广西三省钢厂限电放松，使得建筑钢材产量有明显回升，11 月底前完成能耗双控目标，随时有限产可能。整体来看，铁矿供给宽松，压港释放入库量，到港增加，疏港下降，港口库存进入累库周期。中长期来看，钢厂确定性减产以及房地产行业现金流不佳使得铁矿承压，黑色产业链里，铁矿适合逢高空配。
	焦煤	观望	动力煤： 主产区坑口动力煤销售情况积极，保供增产落地效果明显，但是部分矿区受安全事故影响，部分地区生产受限并且游需求旺盛排队拉煤车辆滞留明显。港口方面环渤海库存受大秦线影响有所下降至 1845.1 万吨，较上期下降 26.2 万吨。市场货源紧缺，贸易商报价持续上涨。受国际煤炭供应持续紧缺及全球用煤需求缺口扩大，进口动力煤供需紧张格局持续，进口煤报价上涨，现印尼 Q3800FOB 价报 142 美元/吨。需求方面电厂库存积极补库，但库存仍然处于较低位置。往后北方大部分进入降温间歇期，南方也开始组团降温。北方冬季储煤需求释放，煤炭需求强劲。整体来看，保供政策增量落地情况明显，煤管票限制少稍显宽松。但需求火爆，销售情况良好，短期煤价仍旧易涨难跌，后续重点关注实际增产产能落地情况。建议观望月或间价差 200 左右 1-5 正套入场。
	焦炭	观望	
	动力煤	观望	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铜： IMF 下调全球经济增长预期 9 月铜材进口止跌回升 沪铜冲高回落 从基本面上来看，一方面，从供应端来看，在全球矿端供应干扰仍将持续的情况下，国内冶炼产能受制于各地限电限产细则的落地而存在收缩预期，而马来西亚提出废铜出口标准加剧国内废铜供应紧张形势的同时增加精铜替代废铜的需求，从而使得精铜供应更加趋于紧张；另一方面，从下游的表现来看，虽然各省的限电限产在一定程度上限制了下游铜杆、铜管、铜板带箔、线缆与漆包线等加工业的需求，但在新能源车的产销持续高歌猛进、国内电网投资赶进度的预期增强、专项债的加快发行、精铜替代废铜的需求增加的情况下，叠加当前正处于传统的消费需求旺季，总体需求仍将进一步回暖。
	铝	短线、中线多单谨慎持有	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、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

贵金属	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	价格的持续政策调控 铝：市场货源收紧 下游按需采购 沪铝低探回升 从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，随着各地对能耗双控工作力度的加强以及限产限电政策的落地严格实施，国内电解铝的产能将进一步受限，与此同时，原材料价格的上涨亦使得电解铝的成本稳步上移，这将对电解铝的价格形成强劲的支撑；另一方面，从需求端来看，虽然当前铝下游的加工行业受各地限电限产政策的影响而有所放缓，但终端需求依然保持旺盛之势，特别是新能源车的产销两旺将进一步拉动铝型材需求的大幅上升，叠加当前已进入传统的消费旺季，因此，整体的需求仍将保持增长之势。从整体来看，在供应持续受限而需求稳步增长的情况下，铝价虽短期之内出现回调，但从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。 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
	镍	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	锌：市场货源宽松 贸易商持续挺价 沪锌低探回升 从基本面来看，一方面，从供应端来看，在碳中和大背景下，国内矿端与精炼端供应受制于各地限电限产细则的落地而存在收缩预期，而从海外来看，锌矿与精锌的增量仍存在预期差；另一方面，从下游来看，镀锌、压铸锌合金与氧化锌虽受各地限电限产的影响，部分企业出现了减产现象，但整体订单稳中有增。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。 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
			镍：市场镍豆陆续到货 下游按需拿货 沪镍尾盘跳水下探 从基本面来看，一方面，从供应端来看，受印尼拟限制低纯度镍产品出口、菲律宾镍矿出口扰动持续、国内限电限产省份增多等因素的影响，镍矿、镍铁、精镍的供应紧张之势将进一步加剧；另一方面，从下游消费来看，虽然不锈钢厂检修增多对原料形成了较大的拖累，但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。 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。
	黄金	逢高做空	黄金：美国 9 月 CPI 较上年同期上涨 5.4%，高于市场预期，表明通胀压力犹存，美元及美债收益率回落，贵金属大幅反弹。美联储公布 9 月会议纪要显示，可能会从 11 月中旬或 12 月中旬开始启动缩债计划，而加息预期亦或有所提前，为名义收益率提供支撑，后续实际收益率仍有潜在上行空间。但近期通胀预期有所抬升，对高通胀的担忧给黄金一定支撑。中线看，美联储加息预期对贵金属压制依然存在，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。上方空间较为有限，美黄金关注 1800 美元能否突破。操作上建议以逢高做空为主。
	白银	逢高做空	
	豆粕	震荡偏弱	豆粕：美豆新作库存恢复，USDA10 月供需报告显示新作库存增至 3.2 亿蒲式耳，其中单产超

农产品	豆油	回调	预期上调为 51.5 蒲式耳/英亩，报告利空，近期中国大豆采购或对短期有所支撑。巴西大豆主产区天气良好，有利于播种。国内近期大豆到港不足，沿海部分地区限电及假期影响，开机压榨量大幅下降，豆粕库存下降，生猪养殖端持续亏损，生猪存栏上升但是出存栏体重持续下降，水产旺季逐渐过去，豆粕需求不乐观，预计豆粕震荡偏弱，关注美豆上市，南美大豆播种及国内豆粕需求。
	棕榈油	回调	油脂： 马来已计划自 10 月中旬起分批引入 3.2 万名外籍劳工，可能令产量预期改善，但劳工短缺短期难以完全解决，MPOB 数据显示，马棕榈油因出口需求激增，而产量略低于预期，致使库存远低于预期水平，为马盘提供支撑，整体供给依然偏紧。国内大豆到港不足，受限电影响，油厂压榨减少，豆油供给偏紧，库存处于低位，棕榈油库存偏低，再加上原油价格高位，油脂整体震荡偏多，短期注意受 USDA 报告利空影响出现回调，马来棕榈油产销及外盘大豆都是需要关注因素。
能源化工品	原油	短线与中线 多单谨慎持有	原油： 卡塔尔无力为能源价格降温 北半球原油替换需求激增 沪油冲高回落 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，虽然美国原油库存已连增两周，但受飓风“艾达”与“尼古拉斯”的双重打击，美墨西哥湾原油产能短期内仍无法恢复，部分作业平台中断生产可能持续数月，短期库存的增加不会改变其库存的中长期下降之势，当前美国炼油商已转向伊拉克和加拿大等国，寻找墨西哥湾原油替代品。此外，虽然伊朗外长阿卜杜拉希扬表示伊方将很快回到谈判桌上，但从伊朗要求美国必须先解冻伊朗此前被美国冻结的 100 亿美元以“表示善意”求来看，短期之内恢复谈判并取得成果并不容易。综合来看，在 OPEC+ 维持原定增产计划、美国页岩油产量增幅不及预期、欧洲“气荒”与英国“油荒”进一步加剧、亚太地区需求大幅增加、伊核谈判仍陷僵局从而使得伊朗原油在年底前无法重返全球市场的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。
	沥青	观望	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
	PTA	观望	PTA： 原油高位调整；逸盛大连 600 万吨装置恢复中，TA 负荷低位回升；下游订单略微好转，而双控加码，聚酯负荷继续走低。前期供需改善明显，叠加成本端强势，TA 强势上涨。若后期需求改善，TA 反弹有望延续；否则，上方受到压制。当前加工差 900 元/吨之上回落，观望为主，激进者可封加工差低位加多。短期注意能耗管控政策。
	MEG	观望	MEG： 原料持续偏强；利润修复不少，EG 负荷小幅回升；港口库存低位，库存较前几日累库，到港预报依旧低位；下游订单略微好转，而因双控加码，聚酯负荷继续走低。当前 EG 的主要矛盾依旧在原料端，动力煤的风吹草动能引发 EG 剧烈波动，而 EG 绝对价格已处于高位，宽幅震荡为主。注意后续能耗管控政策和原料相关政策。

软商品	棉花	震荡	棉花: USDA10 月报告显示, 2021/22 年度美国棉花产量和期末库存环比减少。中央储备棉投放从计划的 1.5 万吨大幅上调至 2.5 万吨, 根据市场变化不排除每天投放增加到 3-5 万吨, 体现出管理层调控棉花市场的决心和力度, 也回击了国储棉所剩无几、库存即将见底的论调, 对多头形成威慑, 轮出成交率出现下降。 内外棉价因此见顶回落, 管理层的举措令棉价改变了单边上扬形态, 不过棉花新年度刚开始, 整个市场还有很多风险尚未释放, 利多利空参杂, 棉企与种植者的博弈并未结束。棉价预计整体保持高位震荡态势。
	橡胶	上涨	橡胶: 天胶有所回落, 库存下降速度放缓。 前期国内外产区遭遇频繁的台风降雨天气, 刺激现货报价走高。供应端存在支撑, 需求边际改善。下游轮胎企业仍 未进行冬季备货, 随着轮胎提价及低负荷下轮胎厂成品库存下滑, 冬季原料备货或刺激橡胶需求增加。 近期海运费下降将带来物流运输缓解, 台风天气过去之后, 预计供应将重新恢复, 可能出现累库拐点。这导致胶价上升动力减弱, 暂时处于整理阶段, 后市仍可乐观。
金融	沪深 300	企稳	上一交易日, 沪深 300 股指上涨 1.15%, 上证 50 股指上涨 1.02%, 中证 500 股指上涨 0.42%。教育、汽车板块资金流入, 煤炭、能源设备等板块资金流出。欧洲股市纷纷反弹, 美国标普股指小幅收涨。国内货币市场 FR007 继续上升 3bps, SHIBOR3M 持平。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回落, IC 股指主力合约基差转为负值。市场出现企稳迹象, 小幅增加风险偏好, 股指多头增持, 国内短期利率持续反弹, 国债期货多头减持。

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。