

新世纪期货盘前交易提示（2021-10-21）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	观望	<p>螺纹：动力煤严查资本炒作，动力煤继续跌停，煤焦回落，警惕产业链情绪情绪。螺纹近期供需双弱格局，现货成交受天气变化影响转弱，螺纹期货价格高位回调，基差走阔。国庆期间高炉复产较多，开工率回升，铁水产量已经连续两周环比回升。江苏又开始严控，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产，预示着供应持续受到约束，螺纹下方有支撑。限产趋严，钢厂利润走高，盘面利润高达2000元/吨，现货利润800元/吨，需求的拖累，去库情况也略一般。房地产投资偏弱，地产销售和开工的下行对螺纹现实需求拖累，但基建投资受地方政府专项债发行加快有望获得提振。总体来看，供给持续受限，需求并未好转，供需双弱下，减产强度主导市场节奏，钢价震荡运行为主。</p>
	铁矿石	偏空	<p>铁矿：近期四大矿价陆续发布三季度产销报告，预计产量稳中有增，四季度为传统外矿发货旺季，后期矿石港口库存延续累积态势。10月中旬，多地再出限产文件，江苏、河南等地限电限产消息不断，“2+26”城秋冬季采暖计划落地，不仅加剧了铁矿宽松格局，更是打压了钢厂冬储补库预期，进一步压制了价格上方空间。政策端虽有反复，但11月底前为完成能耗双控目标，限产仍然趋严。整体来看，铁矿供给宽松，压港释放入库量，进口矿到港货量继续增加，维持高位水平，国内港口铁矿石库存创两年半新高。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，铁矿适合空配。</p>
	焦煤	震荡偏强	<p>动力煤：主产区坑口运行稳定，主产区增产产量进一步释放。港口方面环渤海库存1861.6吨，较上期上升13.9万吨。进口动力煤供需紧张格局持续，进口煤报价上涨，现印尼Q3800FOB报价162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。煤炭需求有支撑。19日煤炭保供会议中提出：晋陕蒙主产区市场煤现有基础上下调100元/吨、有关部门研究依法对煤炭价格实行干预措施等系列政策措施发布，这边我们建议：政策干扰较大，暂时不建议操作观望为主。</p>
	焦炭	震荡偏强	<p>铜：港口进口提单供过于求 溢价缺乏上行动力 沪铜大幅下挫</p> <p>从基本面上来看，一方面，从供应端来看，国内冶炼产能受制于各地限电限产的持续影响而进一步收缩，叠加进口铜到货不多，当前国内决供应量有所下降，与此同时，智利国家铜业公司大幅上调明年铜的溢价使得市场对于明年铜精矿供应进一步收紧的预期上升；另一方面，从下游的表现来看，受制于各省的限电限产政策，下游铜杆、铜管、铜板带箔、线缆与漆包线等加工业的需求受到了一定的抑制，叠加精废价差差的扩大，使得下游开工率有所下降，但在国内电网投资赶进度的预期增强、专项债的加快发行的情况下，总体需求仍将稳步回暖。</p>
	动力煤	观望	<p>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</p>
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铝：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</p>
	铝	短线、中线多单谨慎持有	

	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>价格的持续政策调控</p> <p>铝： 煤价坍塌令成本支撑弱化 铝厂氧化铝库存稳定 沪铝深度回调</p> <p>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，当前铝下游的加工行业受各地限电限产政策的影响有所加重，铝线缆与铝型材开工率有所下降、铝棒库存有所增加。从整体来看，虽然需求端受限限产影响较供应端有所扩大，但供应的受限与成本的上移仍将支撑铜价形成支撑，铝价从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。</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： 煤价坍塌叠加抛储锌到货 下游畏高情绪浓厚 沪锌大幅重挫</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，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，在继 Nystar 欧洲三工厂锌减产 50%后，嘉能可宣布旗下欧洲炼厂错峰生产，这使得市场对于精锌供应收紧的预期进一步加强；另一方面，从下游来看，在锌价大幅上涨之际，下游畏高慎买，终端订单有所回落，整体需求有所下降，下游成品库存高企。整体而言，在供应进一步收紧的情况下，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、Nystar 与嘉能可的减产</p> <p>镍： 市场交投清淡 下游寻求低价货源 沪镍震荡收跌</p> <p>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，特别是在特斯拉采购 4.2 万吨镍矿的情况下，需求将进一步提升。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
	白银	逢高做空	
	豆粕	震荡偏弱	<p>豆粕： 美豆收割持续推进顺利，单产上调，旧作结转库存增加，新作产量增加，全球大豆供</p>

农产品	豆油	偏多	应改善，市场也在密切关注中国市场对美豆需求的是否会在后期逐渐恢复；巴西大豆播种进度快于去年同期，但仍需关注南美拉尼娜天气是否会发生。国内进口放缓导致国内油厂大豆库存继续下滑，油厂开工率逐渐恢复，生猪养殖端持续亏损，水产旺季逐渐过去，饲料企业补库需求阶段性下滑，短期供应增量显现叠加需求表现谨慎，再叠加美豆收获期的压力持续体现，国内豆粕震荡偏弱，关注美豆上市、南美大豆播种及国内豆粕需求。
	棕榈油	偏多	油脂： 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，虽然马来计划分批引入外籍劳工可能令产量预期改善，但劳工短缺问题短期难以完全解决，产量恐继续受影响，供给依然偏紧，再叠加国际能源价格上涨带来生物柴油原料的需求增加，马棕榈油基本面仍旧偏强。国内大豆到港不足，油厂压榨回升，豆油库存处于低位，棕榈油库存偏低，供给偏紧，再加上原油价格提振，油脂整体震荡偏多，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： 西非采油国产量难以提升 极寒笼罩东北亚推升需求 沪油低开震荡 从基本面来看，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，此外，当前北半球能源危机的持续使得取暖油替代天然气的需求大幅增加，叠加当前极寒天气开始笼罩东北亚地区，取暖油需求增幅明显，进而使得全球原油供需愈发紧张；另一方面，虽然美国白宫施压 OPEC 进高增产量，但 OPEC 依然维持原定增产步伐—沙特拒绝，叠加安哥拉与尼日利亚由于投资不足的维护问题导致产量难以有效提升、美国页岩油产量短期内难以有效增加，俄罗斯虽然增产，但杯水车薪，无法有效缓解全球供应短缺之势。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、北半球能源危机增加取暖油替代天然气需求、亚太地区取暖油需求大幅增加的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。 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
	沥青	观望	
	PTA	观望	
	MEG	观望	PTA： 原油震荡偏强；TA 负荷低位回升；下游订单略微好转，聚酯库存去库，但聚酯负荷继续低位震荡。成本端强势背景下，加工差偏中性，下方存在支撑，但往上空间打开还得依靠下游改善。当前现货充裕，基差走弱，观望为主，激进者可根据加工差低多高平。 MEG： 动力煤盘面持续暴跌；油制利润尚可，EG 负荷小幅回升；港口库存低位，库存较上周累库；下游订单略微好转，聚酯库存去化，但聚酯负荷继续低位震荡。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，建议短期观望，等待回调后逢低做多机会，注意原料相关政策。
软商品	棉花	震荡	棉花： 郑棉收低，呈现高位宽幅震荡走势，管理层的调控和籽棉的抢购成为主导行情的一对主要矛盾。预计短期棉价还将偏强运行。 棉农惜售使得轧花厂收购量下降难以维系生产，部分轧花厂再度逐渐上调收购价。籽棉限价联盟破裂，关于减产以及衣分率下降的预期增加了市场紧张情绪，棉农在博弈中取得一定优势。但惜售、抢收囤积、投机炒作等行为引起了管理层的注意，一些调控措施陆续出台。在纺织行业的传统旺季，已经显示出“旺季不旺”的一面。棉花生产成本达到了 25000 以上，下游纺企基本无人问津，上游高成本棉价向下游传导会遇到困难。 橡胶： 天胶震荡攀升，逐渐脱离区间低位。

橡胶	震荡上行	<p>近日中汽协发布最新产销数据显示，9月我国汽车产销环比增长、同比下降，轮胎开工率继续回升，但仍处于偏低水平。</p> <p>当前东南亚处于割胶旺季，存在潜在的供应压力。“拉尼娜”现象发生可能性对供应端支撑依旧存在，海外偏强需求持续分流泰国天然橡胶供给，受疫情等因素影响马来西亚和印度尼西亚天然橡胶产出短期难以明显改善。</p> <p>中国供应绝对增量依旧存在不确定性，青岛库存明显累库可能要晚至11月份，短期基本面仍有偏多因素配合。</p>
金融	沪深300	<p>企稳</p> <p>上一交易日，沪深300股指下跌0.25%，上证50股指下跌0.05%，中证500股指下跌0.02%。电力、汽车板块资金流入，煤炭、办公用品等板块资金流出，北向资金净买入额为40.79亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指继续收涨。国内货币市场FR007下调4bps，SHIBOR3M持平。股票指数波动率回落，COBE VIX回落，CBOE中国ETF波动率回落。IC股指期货主力合约基差上升，IH股指主力合约基差转为负值。市场窄幅震荡，波动率下滑，股指多头可继续持有，利率上行压力增加，国债期货多头继续减持。</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。