

新世纪期货盘前交易提示（2021-10-22）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹抛空	<p>螺纹：产业链情绪悲观蔓延，螺纹表需大幅不及预期，利润处于高位，盘面主力合约出现罕见跌停。限产最严格的阶段或已过去，铁水产量已连续两周环比回升。水泥出货率等相关需求数据来看，近期需求偏弱。房地产严格调控背景下，投资需求或继续拖累消费市场，暂未有改观迹象。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，但相对也较为有限。短期受煤炭问题影响，钢价成本存在下移可能，同时随着表需的回落，成材带着原料端走弱，整体来看，螺纹短线择机反弹试空。</p>
	铁矿石	偏空	<p>铁矿：供应上，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，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，港口库存进入累库周期，11月底有望达到1.5亿吨水平。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	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	谨慎做多	<p>动力煤：主产区坑口平稳运行主产区增产产量进一步释放。港口方面环渤海受大秦线检修影响库存低位运行，上升至1861.6吨，较上期上升16.2万吨。贸易商下调报价。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154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，政策出台后现货暂不明朗情况下，建议观望为主。</p>
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铜：炼厂检修与减产增多 国内现货升水高报低走 沪铜由升转降</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，当前国内铜供应量有所下降，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，叠加精废价差价的扩大，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> <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价格的持续政策调控</p>
	铝	短线、中线多单谨慎持有	<p>铝：贵州再传限产消息 下游消费不佳致社库增加 沪铝持续弱势</p> <p>从供需基本面上来看，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持；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</p>
	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	

	镍	短线与中线 多单谨慎持有	<p>有所下降、铝棒库存有所增加。从整体来看，虽然需求端受限电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将对铜价形成支撑，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> <p>锌： 供应忧虑难以缓解 市场炒作情绪降温 沪锌高开低走</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，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： 印尼踩“急刹车” 下游钢厂逐步复产 沪镍高开震荡</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	<p>黄金： 美元走弱，贵金属短线反弹且通胀预期也在不断抬升中，目前看来通胀上行的持续时间，可能比美联储官员预期得要长，对高通胀的担忧也为贵金属价格提供支撑。但同时美债收益率走强，自 5 月以来首次触及 1.7% 关口，限制贵金属涨幅，近期无重大消息面指引，Taper 落地前预计短线走势或以震荡为主。美联储会议纪要显示，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，美债收益率将受到支撑，后续实际收益率仍有上行空间。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。短线震荡，操作上建议以逢高做空为主。</p>
	白银	逢高做空	
农产品	豆粕	反弹	<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，全球大豆供应偏紧格局改善，不过中国购买美豆量增加，支撑美豆；巴西大豆播种进度快于去年同期，但未来几个月内形成拉尼娜现象可能性已增加到 70% 左右。国内进口放缓导致油厂大豆库存继续下滑，油厂开工率逐渐恢复，生猪养殖端仍亏损，水产旺季逐渐过去，饲料企业补库需求阶段性下滑，美豆收获及出口压力下国内豆粕震荡偏弱，不过经过前期的大幅下跌短期或反弹，关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。</p> <p>油脂： 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，马棕榈油 10 月前 20 天产量下滑，出口下滑，不过库存仍处于低位，供给依然偏紧，马棕油基本面仍旧偏强。国内大豆到港不足，油厂压榨回升，油脂库存</p>
	豆油	观望	
	棕榈油	观望	

能源化工品	原油	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>偏低，供给依然偏紧，不过马盘多头获利平仓出现大幅下跌利空国内油脂市场，油脂短期调整，马来棕榈油产销及外盘大豆都是需要关注因素。</p> <p>原油：EIA 原油库存降幅超预期 发改委持续发力遏制炒作 沪油低开低走</p> <p>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，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。</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	<p>PTA：原油高位调整；TA 负荷恢复；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。成本端偏强的背景下，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，偏弱震荡，观望为主，激进者可根据加工差低多高平。</p>
	PTA	观望	<p>MEG：动力煤盘面持续暴跌，原油高位调整；EG 利润修复，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。</p>
	MEG	观望	<p>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。</p> <p>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。</p>
软商品	棉花	震荡	<p>橡胶：天胶震荡攀升，逐渐脱离区间低位。</p> <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>
	橡胶	震荡上行	
金融	沪深 300	企稳	<p>上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.36%，上证 50 股指上涨 0.72%，中证 500 股指下跌 0.29%。保险、煤炭板块资金流入，半导体、精细化工等板块资金流出，北向资金净买入额为 101.54 亿元。欧洲股市纷纷回落，美国标普股指继续收涨。国内货币市场 FR007 下调 10bps，</p>

SHIBOR3M 持平。股票指数波动率盘整，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上升，三大股指主力合约基差转为正值。市场走势恐波动率反弹，建议控制仓位风险，股指多头暂调整至中低持仓，短期利率连续回落，国债期货多头小幅补仓。

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。