

新世纪期货盘前交易提示（2021-11-2）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：成本端大跌传导至成材，螺纹利润大幅收缩。螺纹现货成交转弱，螺纹期货价格高位回调，基差扩大。247家钢厂日均铁水产量211.31万吨，处于低位水平，京津冀及周边地区秋以及冬奥会限产仍将持续，预示着供应持续受到约束，粗钢产量在年底前的2个月尤其是11月份将会大幅压减，螺纹下方有支撑。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，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，利润再度收缩后钢价有望获得支撑，短期钢价震荡运行为主。</p>
	铁矿石	偏空	<p>铁矿：钢厂生产受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度仍将持续，铁水产量低位，铁矿需求端承压。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。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，大趋势偏空为主，黑色产业链里，铁矿适合空配。</p>
	焦煤	偏弱	
	焦炭	偏弱	
	动力煤	震荡偏弱	<p>动力煤：主产区坑口运行稳中偏弱受疫情足影响，产量较前期有所下降，下游采购节奏也有所放缓。北方环渤海库存变化不大，截止11.01日库存为1836.4吨，较上期下降12.4万吨，受政策影响，市场恐慌情绪蔓延，贸易商积极出货，但报价混乱成交稀少。进口煤受国内报价影响下跌，Q3800FOB报价145美元/吨。需求方面电厂积极采购库存较之前有所回升，北方大部分已进入降供暖期，南方也开始组团降温。煤炭需求有支撑。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政策扰动较大，这边我们建议：政策干扰较大，暂时不建议操作观望为主。</p>
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铜：国内制造业PMI延续回落 市场聚焦美联储Taper 沪铜延续弱势</p> <p>从基本面上来看，一方面，从供应端来看，精炼铜的供应仍受制于各地限电限产的持续影响而持续收缩，废铜方面，由于前期废铜持货高在高位抛售导致货源集中释放，但在近期废铜价格跟随铜价大幅回落后，废铜商开始捂货惜售，由此造成市场货源快速收窄，预计随着下游企业原料库存水平的下移，采购将进一步回升，进而加剧光亮铜等的供应紧张形势；另一方面，从下游的表现来看，近期随着铜价的回落，精废价差回归至合理区间，下游采购有所回暖，与此同时，随着专项债的加快发行及电网投资赶进度，整体需求将有所回暖。</p>
	铝	短线、中线多单谨慎持有	<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>

	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p>铝：下游持续观望 社库存小幅增加 沪铝弱势震荡</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，虽然近段时间以来国家对于煤价的持续调控带动了铝成本的下滑，但当前铝的生产总成本仍然较高；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，虽然煤价的持续走弱使得此前的成本支撑逻辑不复存在，但供应的受限仍将对铝价形成支撑，铝价从中长期来看仍将继续稳步震荡上行。关注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：秘鲁 Antamina 铜锌矿暂停运营 国内制造业 PMI 延续回落 沪锌冲高回落</p> <p>从基本面来看，一方面，从供应端来看，国内方面，受内蒙的限电升级影响，多家矿山出现减产，叠加加工费的再度下调，从而加剧了锌矿的供应紧张形势，海外方面，在当前欧洲地区能源危机仍未化解的情况下，受此前 Nystar 与嘉能可的减产效应影响，叠加当前锌价已击穿成本价，后期海外减产的企业会越来越多，供应将进一步收紧；另一方面，从下游来看，在锌价震荡加剧之际，下游观望情绪浓厚，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，供应的持续收紧将为锌价提供上涨支撑。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：市场货源充足 下游按需采购 沪镍冲高回落</p> <p>从基本面来看，一方面，从供应端来看，电解镍方面，虽其单吨耗电量较高，但目前国内限电影响较少，仅金川限电减产 10%，相对于电解镍而言，镍铁受成本端价格（电价）上移与限电限产的影响，供应依然紧张，叠加印尼踩“急刹车”，供应将进一步收紧，而镍矿则将随着菲律宾明年一季度即将进入雨季而大幅减少；另一方面，从下游消费来看，当前新能源的偏空预期并未兑现，虽磷酸铁锂对三元挤占继续进行，但尚未传导到上游，镍消费当前仍维持高位，当镍消费因下游消费走弱出现减量的时候，镍的预期将有转空趋势。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	短线震荡，中线偏空
	白银	短线震荡，中线偏空	
	豆粕	震荡偏空	<p>豆粕：美豆单产上调，旧作结转库存增加，新作产量增加，全球大豆供应偏紧形势改善，目</p>

农产品	豆油	震荡调整	前美豆收割持续推进，出口需求整体好转，榨利处于年内高位。天气有利巴西大豆播种且预期播种面积增加，阿根廷出现干旱苗头，南美天气符合拉尼娜现象气候特征。国内进口放缓，油厂大豆库存继续下滑，多地油厂恢复开机，大豆周度压榨量回升，豆粕延续去库存，但需求不及预期，下游补库积极性减弱，豆粕震荡偏空，关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。
	棕榈油	震荡调整	油脂： 马来分批引入外籍劳工令产量预期改善，但劳工短缺问题短期难以完全解决，再加上步入季节性减产周期，减产忧虑挥之不去，产量恐继续受影响，再加上库存低位，马棕油供给仍然偏紧，不过马棕榈油出口下滑，后续关注印度下调棕榈油进口关税和中国存在进口需求的背景下，中印两国的采购节奏继续影响马棕出口预期，总体来看，马棕油基本面仍旧偏强。国内大豆进口放缓油，多地油厂恢复开机，油脂库存整体偏低，等待 MPOB 及 USDA 报告指引，油脂调整观望，马棕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： OPEC+增产可能性不大 国内制造业 PMI 持续回落 沪油宽幅震荡 从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然 OPEC+技术委员会假设 OPEC+成员国将把产量提高到官方配额的水平，但鉴于几个国家（特别是安哥拉和尼日利亚）正面临投资限制和运营问题，因此总供应量仍将低于预期，与此同时，虽然伊朗与欧盟将于 11 月重启核谈判，但在年底之前伊朗原油仍无法重返全球市场，无法缓解当前全球能源危机中全球原油供应的短缺状况；另一方面，从库存端来看，虽然美国 EIA 周度库存增幅超预期，但位于俄克拉何马州库欣的美国原油交割中心的库存已达到三年来的最低水平，而与此同时，OPEC+技术委员会预期第四季度全球石油库存平均下降 110 万桶/日，较上月预期的下降 67 万桶/日再度上调，这表明当前全球原油供应形势依然比较紧张，其中发达经济体的原油库存将比平均水平低 1.58 亿桶，比一个月前预测的 1.06 亿桶缺口更大；此外，从需求端来看，在当前全球仍处于能源危机的情况下，随着石油对天然气逆向替代的增加，全球原油的需求将呈显著上升之势。综合来看，在 OPEC+维持原定增产计划、全球原油库存持续下滑、石油对天然气逆向替代的增加的情况下，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	逢加工差低位试多	PTA： 原油反弹；TA 负荷恢复至 82.7%；下游订单略微好转，聚酯库存去库，聚酯负荷低位缓慢回升至 84.2%。TA 供需格局偏弱，成本端支撑，TA 盘面震荡，但依旧看好后期油价，且聚酯存在改善空间，激进者可逢加工差低位试多。
	MEG	小仓位低多高平	MEG： 动力煤盘面持续暴跌，原油高位调整；EG 煤制利润回升，油制利润亏损，但 EG 整体负荷继续走低；，库存较上周累库，港口库存依旧低位；下游订单略微好转，聚酯负荷低位震荡回升。尽管 EG 基本面不差，但短期受原料端影响较大，建议观望，等待回调后逢低做多机会。

软商品	棉花	反弹	<p>棉花: USDA 每周作物生长报告显示, 美棉收割率慢于去年同期水平, 吸引了部分买盘入场, 叠加对美棉新年度良好预期, ICE 棉花期货涨停, 期价刷新近四年高位。</p> <p>在管理层调控之下, 国内对疆棉的抢购有所降温, 但成本仍居高不下。北疆收购已进入尾期, 皮棉成本在 24000 元/吨左右; 南疆采收进程加快, 由于收购价走低, 成本会有一定下降。前期商品普跌过程中, 郑棉已经表现出较为抗跌的一面, 随着政策利空的消化, 前期超高收购价将支撑棉花继续走强。</p>
	橡胶	震荡走高	<p>橡胶: 沪胶延续调整走势, 尚未脱离震荡区间, 海内外主产区雨水持续, 带来割胶受阻, 原料价格继续回升加强了成本支撑, 并且市场对于后期拉尼娜天气的预期也较强烈。</p> <p>橡胶进口到港不及预期, 港口库存持续去化, 现货库存偏低继续起到利多作用。不过存在后期集中到港的压力, 届时国内供应将增加。</p> <p>轮胎企业出货情况有所好转, 需求虽然提升有限但有边际改善。最新一周, 半钢胎、全钢胎样本厂家开工率环比均有所上升。</p> <p>目前天然橡胶价格和库存处于相对低位, 容易引起资金关注, 市场空头压制不强, 若有天气等因素配合, 仍有望走高。</p>
金融	沪深 300	企稳	<p>上一交易日, 沪深 300 股指下跌 0.37%, 上证 50 股指下跌 0.5%, 中证 500 股指上涨 0.54%。充电桩、家用电器板块资金流入, 稀土、餐饮旅游等板块资金流出, 北向资金净买入额为 7.11 亿元。欧洲股市纷纷反弹, 美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 下降 15bps, SHIBOR3M 持平。股票指数波动率回落, COBE VIX 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率回落。IC 股指期货主力合约基差反弹, IC 股指主力合约基差为正值。面临美联储货币政策会议, 市场走势稳定, 建议股指中低仓位持有, 资金利率小幅下调, 国债期货多头继续持有。</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。