

研究院：0571-85165192, 85058093

2021年11月3日星期三

新世纪期货盘前交易提示（2021-11-3）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹：现货价格大幅下跌，投机需求几无。成本端下跌传导至成材，螺纹利润大幅收缩。247家钢厂日均铁水产量211.31万吨，处于低位水平，临近采暖季，京津冀及周边地区有减产预期，河北钢厂环保限产趋严，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，使得螺纹继续大跌空间受限。工地由于资金压力未能缓解，需求明显走弱，而持续的低开工和低拿地也制约着需求的增长，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，近期又受煤焦连续下跌影响，钢材价格预计承压。螺纹短线偏空，直至利润打到盈亏平衡附近。 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，四大矿山发货量小幅有增，需求上，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。 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。大秦线日均发运量提升至130万吨左右，北方环渤海库存上涨，截止11.02日库存为1851.8万吨，较上期上升15.4万吨，受政策影响，市场恐慌情绪蔓延，贸易商积极出货，但成交稀少。进口煤受国内报价影响继续下跌，Q3800FOB价报133美元/吨。需求方面电厂积极采购库存较之前有所回升，北方大部分已进入供暖期，南方也开始组团降温。煤炭需求有支撑。这边我们建议：政策干扰较大，暂时不建议操作观望为主。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	偏弱	
	焦炭	偏弱	
	动力煤	震荡偏弱	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铜：拜登支出法案缩水且阻力重重 LME升贴水再度攀升 沪铜高开低走 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。 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
	铝	短线、中线多单谨慎持有	

贵金属	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铝：煤价持续下探 持货商积极出货 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，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
	镍	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	锌：矿端供应持续收紧 市场分歧扩大 沪锌低探回升 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 镍：上游持续挺价 下游按需采购 沪镍低探回升 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。
	黄金	短线震荡，中线偏空	黄金：本周美联储将召开 FOMC 会议，市场普遍预期将在会议上宣布启动缩债的决定，美元走高，市场情绪较谨慎，十年期盈亏平衡通胀率小幅回落，贵金属短线偏弱震荡。近期受通胀预期上升及美联储政策收紧预期影响，多空交织。美国 9 月 PCE 同比增长 4.4%，为自 1991 年 1 月以来的最快增速。目前看来通胀上行的持续时间，可能比美联储预期得要长，对高通胀的担忧也为贵金属价格提供支撑。但同时鲍威尔表示如果美联储看到通胀预期上升的严重风险，将会提高利率，紧缩政策预期加强也使美元及美债收益率受到支撑，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，中线偏空，操作上建议以逢高做空为主。
	白银	短线震荡，中线偏空	
	豆粕	震荡偏空	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

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+坚持逐步增产 伊核谈判仍陷僵局 沪油高位震荡 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不断增加的情况下，全球油价仍将呈现稳步上升之势。
	沥青	油价反弹回升 库存小幅回落 沪沥青低探回升	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
	LPG	油价反弹回升 上下游分歧加大 LPG 震荡回落	
	PTA	逢加工差低位试多	沥青： 油价反弹回升 库存小幅回落 沪沥青低探回升 从基本面来看，一方面，从供应端来看，今年国内沥青产能与库存较往年出现较大的扩张，整体库存持续位高高位，年内去库压力较大；另一方面，虽然专项债的加速带动了基建预期的好转，但对于道路需求的整体推动效果仍不及预期，叠加天气的转冷，需求将呈现持续收缩之势。
	MEG	小仓位低多高平	关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化 LPG： 油价反弹回升 上下游分歧加大 LPG 震荡回落 从基本面来看，一方面，从全球来看，当前“拉尼娜”极端恶劣气象环境已经形成，北半球

软商品			将迎来异常寒冷的冬季，但当前欧美的 LPG 库存持续处于低位，而价格一直处于高位，从而使得石油的逆向替代需求增加，但同时这也使得全球原油供应压力吃紧；另一方面，从国内来看，当前虽然现货价格保持升水，但下游 PDH 利润出现倒挂，叠加国内疫情出现反弹，从而使得下游与终端餐饮的需求出受到拖累。 关注全球疫情反弹形势、全球能源危机、未来库存的变化、全球的能源价格 PTA: 原油震荡；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，成本端存在较强支撑，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: 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；库存较上周略微去库，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，稳健者建议观望，等待回调后逢低做多机会。
	棉花	反弹	棉花: 郑棉冲高回落，没有摆脱高位震荡格局。 USDA 每周作物生长报告显示，美棉收割率慢于往年，ICE 期价创出新高。国内高收购价导致新棉成本达到 24000 元/吨，较郑棉有近 2000 元的升水，期货深度贴水结构使得新仓单难以生成。 但纺织服装的生产销售走差，多数企业对高价棉花的接受度不高，棉价向下游传导受阻，成为制约棉价的主要因素。 前期商品普跌过程中，郑棉已经表现出较为抗跌的一面，成本支撑下短期预计走势仍偏强。
	橡胶	震荡走高	橡胶: 沪胶探底回升，期价较前日下挫。热带低气压影响逐渐消化，11 月份到港量存在环比增多的预期，叠加重卡数据六连降，令近日天然橡胶价格走弱。 前期海内外主产区的雨水带来割胶受阻，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。 国内港口库存持续去化，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。 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。
金融	沪深 300	企稳	上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.04%，上证 50 股指下跌 1.2%，中证 500 股指下跌 1.07%。军工、食品板块资金流入，燃气、餐饮旅游等板块资金流出，北向资金净买入额为 23.65 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 持平，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率上升，COBE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率上升。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指主力合约基差为正值。今晚美联储大概率宣布缩减购债规模，重点关注加息节点，为降低风险事件影响，建议股指多头中低仓位持有，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。