

研究院：0571-85165192, 85058093

2021年11月5日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-11-5）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹： 期现货价格大幅下跌，基差不断走阔。投机需求几无，实际需求也不及预期，旺季库存下降趋缓。最严的限产的时刻已经过去，供应端炒作告一段落，但供应持续受到约束，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。近阶段螺纹重回需求主导的行情，近期需求偏弱，本周螺纹钢表观消费292.85万吨，环比上周回落10.95万吨，同比下降33.5%，仍然处于低位，地产周期下行，用钢需求见顶回落相对确定，土地流拍频发，新开工难有起色，赶工现象难再现，终端需求难有起色。螺纹短线偏空，直至利润打到盈亏平衡附近，关注原料端煤焦铁矿以及现货端能否止跌企稳。
	铁矿石	偏空	铁矿： 铁矿现货连续下跌，情绪悲观。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，受唐山邯郸等地区限产影响，铁水产量有小幅下跌空间，铁矿需求端承压。钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。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。
	焦煤	反弹	动力煤： 主产区坑口生产恢复正常水平，产量增加明显，下游采购节奏观望状态。北方环渤海库存上涨，截止11.04日库存为1874.6吨，较上期上升10.1万吨，市场情绪有所修复，贸易商积极出货，下游询价增多成交也有所好转。进口煤受国内报价影响继续下跌，Q3800FOB报价114美元/吨。需求方面本轮寒潮影响范围广、持续时间长、降温剧烈，将刺激民用电负荷增加，终端开始加大采购力度，煤炭需求有支撑。这边我们建议：反弹对待，但盘面流动性降低，行情波动较大，仍建议观望
	焦炭	反弹	
	动力煤	反弹	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铜： 美联储如期启动TAPER月差扩大致下游持续观望 沪铜震荡走弱 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。
	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价格的持续政策调控

	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铝：下游消费持续复苏 铝锭与铝棒库存分化 沪铝由涨转跌 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：国内冶炼厂产量回升 下游需求有所回暖 沪锌高位宽幅震荡 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：硫酸镍供应小幅过剩 纯镍消费增速放缓 沪镍低开震荡 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：美联储会议宣布维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，符合市场预期，鲍威尔同时强调缩债的时机对加息没有直接信号意义，并且预计通胀将在 2022 年二季度或三季度回落。美债收益率全线走低，贵金属短线受到支撑。但目前看来通胀上行的持续时间，可能比美联储预期得要长，对高通胀的担忧也暂时为贵金属价格提供支撑。不过同时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。关注今晚美国非农数据。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	
贵金属	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： EIA 库存增幅大于预期 伊核六方谈判将重启 沪油延续弱势 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	短线逢高加空中线空单谨慎持有	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	短线与中线多单谨慎持有	
	PTA	逢加工差低位试多	
	MEG	观望	沥青： 开工率下滑 社库小幅回落 沪沥青延续弱势 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。 关注原油价格变化与基建需求的变化及库存的变化

软商品			LPG: 中石化与美签署 20 年 LPG 进口大单 LPG 延续弱势 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: 原油冲高回落,收跌收盘;TA 负荷恢复至 82.7%;下游订单略微好转,聚酯负荷低位缓慢回升至 84.2%。TA 供需格局偏弱,成本端支撑坍塌,TA 盘面下挫,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: 动力煤偏弱震荡,原油冲高回落;EG 煤制利润回升,油制利润修复中,但 EG 整体负荷依旧低位震荡;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。
软商品	棉花	震荡走高	棉花: 郑棉延续了区间窄幅横盘走势,轧花厂和棉农在集中采摘收购期不断博弈,对棉价形成支撑,总体还可乐观。 新疆籽棉收购价格继续回落,北疆籽棉收购已基本结束,南疆籽棉收购进度加快,喀什地区收购进度在 50%左右,主流报价 10.4 元/公斤左右。 目前新棉成本与盘面倒挂,期现价差大幅倒挂使得企业对冲缺乏意愿,期价向现货成本靠拢是多头的主逻辑。 而企业对高价棉花的接受度不高,高价棉花能否向下顺畅传导将决定后期行情走势。
	橡胶	震荡	橡胶: 沪胶继续向下调整,价格相对低位,预计短期宽幅震荡为主,中长期维持看涨预期。 国内疫情局部扩大,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低迷。 基本面无明显利空,存在一定支撑但力度有限,青岛库存维持消化,目前暂无大量累库预期,预计 11 月份出现拐点可能性较大。 轮胎涨价刺激下成品库存从工厂向渠道转移,零售无明显改观,续涨刺激空间不足,需求端仍存在偏弱预期。
金融	沪深 300	企稳	上一交易日,沪深 300 股指上涨 0.99%,上证 50 股指上涨 0.81%,中证 500 股指上涨 0.8%。 软饮料、发电设备板块资金流入,机场、石油化工等板块资金流出,北向资金净买入额为 12.05 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 5bps, SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹, COBE VIX 反弹, 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。本周主要央行利率会议均偏鸽派,权益市场看多情绪上升,建议股指多头补仓,短期利率有所回落,国债期货多头持有。

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。