

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 11 月 12 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-11-12）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹： 钢厂因亏损大幅检修，多家钢厂联合抵制交割以及地产政策边际宽松等利好影响，主力合约移仓换月即将开始，螺纹探底回升，短期迎来一波基差回归修复性反弹行情。供应端，虽然最严的限产的時刻已经过去，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，日均铁水产量204.89万吨，环比下降6.42万吨，同比下降40.71万吨，供应保持低位。近阶段螺纹重回需求主导的行情，本周螺纹钢表观消费308.49万吨，环比回升15.64万吨。10月房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，地产施工可能迎来阶段性改善。供需需增，基本面环比改善，阶段性筑底，择机入多。
	铁矿石	偏空	铁矿： 铁矿供需依旧宽松，在成材带动下大幅反弹，现货尚未止跌，钢厂复产空间有限而海运运费近期出现回落，前期支撑矿价的因素逐步消失。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。铁矿供需宽松，压港释放入库量，进口矿到港量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，达到1.5亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产使得铁矿承压，大趋势偏空为主。
	焦煤	震荡	动力煤： 主产区维持稳定运行，主产区产销稳定增长，采购较之前也有所好转。北方港北方港作业较前期有明显好转，调出仍偏低库存小幅回升。截止11.11日，库存为2272吨，较上期上升35.5万吨，贸易商捂货心态强烈不运出货，市场成交整体冷清。进口煤止跌企稳Q3800FOB价报87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：高额的手续费加之盘面流动性降低，行情波动较大，仍建议观望
	焦炭	震荡	
	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： 限电影响逐渐消退11月下游开工有所回升沪铜低开高走 从供需基本面来看，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，在进口持续亏损的情况下，国内买方需求被比价与LME back结构所限制，但冶炼厂在当前LME back结构难有实质性改善的情况下抓紧出口，在增产与进口受限的同时出口显著增加，从而导致国内市场整体供应量持续下滑；另一方面，虽然随着近期精废价差进一步收窄，精铜对废铜的替代作用有所增加，但当前国内废铜需求依然旺盛，下游采购有所回暖。
	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

贵金属	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	铝：煤价回升 社库下滑 沪铝震荡走强 从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，电解铝方面，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，而在生产成本方面，1) 随着进口矿使用技术上的成熟，国产矿供应短缺与成本高企的局面或将缓解，2) 近期随着煤炭价格的腰斩与烧碱价格的高位回落，生产成本有所下移，整体而言，在煤价、电价、矿价、氧化铝价格悉数回落的情况下，电解铝生产成本有所下移；另一方面，从需求端来看，随着下游限电限产的持续缓解，除原生合金开工率有所下滑外，铝板带、铝线缆、铝型材、再生铝合金开工率均不同程度地出现回升。从整体来看，虽然当前成本支撑逻辑已不复存在，但供应的受限与下游开工率的回升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：持货商报价坚挺 下游刚需采购 沪锌震荡走高 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，与此同时，受各地工业电价上涨因素的影响，炼厂生产成本出现大幅上移，部分炼厂开始控产运行，这将进一步加剧国内精锌的供应紧张形势，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，全球供应将进一步收紧；另一方面，从下游来看，随着锌价的进一步回落以及国储抛储货运的抵达、下游企业的限电放宽，下游企业补货需求提升，从而使得企业原料库存的增加及产成品库存的回落。整体而言，供应的持续收紧与需求的回升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：市场货源收紧 下游刚需采购 沪镍震荡走强 从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽电解镍仅金川限电减产10%，硫酸镍与镍豆自溶企业并未减产，但镍铁随着印尼踩“急刹车”而面临供应进一步收紧的情况，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，虽然当前硫酸镍与镍豆需求尚好，镍铁需求略有所回暖，但随着近期印尼青山高冰镍项目样品的试产成功，叠加当前国内房地产市场的持续疲软，市场预期硫酸镍与镍铁及纯镍的需求或将有所减弱。整体来看，虽高冰镍试产成功或将改变镍的供需格局，但高冰镍离大量投产仍需时日，在此之前，全球镍的供需格局仍将维持紧缩之势，这将对镍价形成支撑。 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：美国10月CPI大超预期，创30年来新高，通胀压力短期难以缓解，对高通胀的担忧使市场避险情绪发酵，贵金属受到支撑强势反弹，黄金创自6月以来新高。美元也创下近一年来新高，仍没有阻止黄金大幅反弹。尽管黄金通常被认为是一种通胀对冲工具，但同时需要警惕高通胀可能带来的政策紧缩预期加强也将推高国债收益率，从而利空金价。Taper落地后使黄金短线迎来喘息机会，后期市场关注度将以加息预期为主，若后续紧缩政策预期加强
	白银	短线震荡，中线偏空	

			也会使美元及美债收益率重新受到支撑。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。短线偏强震荡，中线偏空，操作上建议以区间操作为主。
农产品	豆粕	反弹	豆粕： USDA 供需报告显示，美豆单产意外下调至 51.2 蒲式耳/英亩且该数据低于交易商预期区间下限，库存小幅增至 3.4 亿蒲，CBOT 大豆在报告公布前利空氛围下连续大跌，但本次报告数据不及此前预期，造成阶段性利空出尽，报告利多。南美大豆种植顺利，暂时未受到拉尼娜现象影响。国内大豆进口逐渐增加，油厂大豆周度压榨量大幅提升至 200 万吨左右，豆粕供给增加，库存回升，需求不及预期，但 USDA 报告意外利多的提振，经过前期的大幅下跌，豆粕短期或跟随美豆反弹，关注美豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。
	豆油	震荡偏多	油脂： MOPB 数据基本符合预期，报告中性。高频数据显示，马棕开始进入季节性减产季，劳工短缺问题会继续困扰马棕产量，出口仍然保持良好，马棕油库存仍然处于低位，预计库存的累积会受到限制，马盘基本面仍旧偏强。USDA 意外下修美豆产量预估且不及市场预期，再加上原油上涨，提振国内油脂油料。国内油厂开机恢复至高位，不过油脂库存整体偏低，油脂震荡偏多，但原油的回调恐拖累油脂，棕油产销、外盘大豆以及原油都是需要关注因素
	棕榈油	震荡偏多	油脂： MOPB 数据基本符合预期，报告中性。高频数据显示，马棕开始进入季节性减产季，劳工短缺问题会继续困扰马棕产量，出口仍然保持良好，马棕油库存仍然处于低位，预计库存的累积会受到限制，马盘基本面仍旧偏强。USDA 意外下修美豆产量预估且不及市场预期，再加上原油上涨，提振国内油脂油料。国内油厂开机恢复至高位，不过油脂库存整体偏低，油脂震荡偏多，但原油的回调恐拖累油脂，棕油产销、外盘大豆以及原油都是需要关注因素
能源化工品	原油	短线与中线多单谨慎持有	原油： 美通胀数据飙升 EIA 库存回升 沪油低开低走 从基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然美国、日本和印度已敦促 OPEC+ 以更快速度增产，但从 OPEC+ 的会议来看，OPEC 仍维持 40 万桶/日增产规模不变，OPEC+ 的持续温和稳定增产对于当前全球能源危机中石油对于天然气的逆向替代需求的增幅而言微不足道；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并未回升而是持续下滑，而与此同时，全球石油库存降幅的上调，表明当前全球原油供应形势依然比较紧张；此外，从需求端来看，虽然近期欧洲能源市场价格较 10 月初的高位出再现了“腰斩”，但仍处于相对的高位，石油对天然气的逆向替代需求并未有所减弱。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持续增加的情况下，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	短线逢高加空中线空单谨慎持有	沥青： 北方持续供应收紧 下游逢低采购 沥青低开高走 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
	LPG	短线与中线多单谨慎持有	LPG： 醚后碳四持续回落 生产成本已降至盈亏平衡点 LPG 小幅回升 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
	PTA	逢加工差低位试多	
	MEG	观望	

软商品			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；恒力 3#检修，TA 负荷回落至 78.1%；下游订单略微转差，聚酯负荷低位缓慢回升至 84.9%。前期成本端支撑坍塌，TA 供需格局偏弱，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，原油震荡；EG 煤制利润修复，油制亏损，但 EG 整体负荷走低；库存较上周累库，港口库存依旧低位；下游订单略微转差，聚酯负荷低位震荡回升。尽管 EG 基本面偏中性，但短期受原料端影响较大，宽幅震荡，观望为主。
	棉花	震荡	棉花: USDA 报告的棉花库存数据偏多，10 月国内纺服数据良好，也没能刺激棉价产生突破，期价还是回到了震荡区间中轨位置。 步入采收尾声，籽棉价格基本维持在 10 元/公斤上下，叠加植棉成本上升等因素，使得新棉成本维持在 20000 元/吨以上的较高水平。近期棉籽价格走低，也使得皮棉成本相应增加。 期现货倒挂不仅阻碍仓单注册形成，并且减慢了疆棉移库内地的速度，内地采购商数量少，短期生产商只能继续持货观望，棉企担忧未减。 尽管 10 月国内纺服行业有所好转，但后期出口订单能否继续保持向好需要进一步观察。 储备棉轮出使得纺织企业暂时可以不使用新棉，这延长了新棉价格最终博弈定位的时间，轮出结束后，高价新棉能否顺利向下游传导将决定棉市走向。短期棉市仍以横盘为主。
	橡胶	止跌反弹	橡胶: 沪胶延续了小幅反弹走势。 近期产区多雨，泰国南部橡胶原料偏紧，原料价格较为坚挺，加上欧美国家分流，令国内新胶到港提量缓慢，集中到港变得遥遥无期，青岛地区上周消库幅度再次明显扩大。 随着气温下降，国内产出将逐步减少，历年 11 月中旬云南产区将进入停割期，而今年还存在着提前停割的预期。 库存拐点并未出现，需求仍在边际改善当中，胶市空头压制不强。
金融	沪深 300	企稳	上一交易日，沪深 300 股指上涨 1.61%，上证 50 股指上涨 1.99%，中证 500 股指上涨 0.81%。房地产、建材板块资金流入，风力发电、生物科技等板块资金流出，北向资金净买入额为 86.1 亿元。欧洲股市小幅反弹，美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 下跌 5bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹，COBE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。 三大股指期货主力合约基差回落，IH 股指主力合约基差为负值。联储官员预计供应链将缓和，通胀将从高位回落，全球主要市场反弹，建议股指多头增持，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。