

**新世纪期货盘前交易提示（2021-11-25）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹钢	偏多	<p><b>螺纹：</b>房地产政策托底带来黑色氛围回暖，多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应，原材料“焦炭”七轮提降，带动钢厂成本下移，期价贴水高于往年同期，驱动钢铁板块低位大幅反弹。多地环保加严管控，钢厂主动减产，生铁产量大幅下滑，10月已经完成了全年平控目标，虽然最严的限产时刻已经过去，但供应持续受到约束，钢厂因亏损大幅检修，日均铁水产量201.98万吨，环比下降1.01万吨，低供应格局延续，对螺纹下跌有一定支撑。近阶段螺纹重回需求主导的行情，上周螺纹钢表观消费305.02万吨，环比回落3.07万吨。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度，螺纹有一波反弹行情，偏多为主。</p>
	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>黑色产业链回暖，铁矿现货止跌企稳，铁矿石市场超跌修复，海运价格反弹，铁矿石价格回暖。铁矿发运回升，生铁产量步步下滑，炼钢原料需求大幅减少，复产逻辑将不可持续，铁矿石供给端依然相对稳定。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，国内港口库存连续八周增加，目前提升至15106.19万吨，高于去年周期2354.79万吨，钢厂大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿供需宽松，短线行情或有反复，关注60日线压力，高抛的投资者注意风险控制。</p>
有色金属	铜	短线与中线多单谨慎持有	<p><b>铜：</b>随着全球显性库存的进一步回落，叠加LME铜现货对3月电子盘升水依然维持高位，全球精铜供应依然偏紧，与此同时，随着各地限电政策的逐步取消，下游加工企业开工率呈现回升之势，需求呈现回暖，总体来看，当前供需矛盾虽有缓解，但依然存在。短期铜价将呈现剧烈震荡整理态势，而从中长期来看，仍将维持震荡上行之势。</p>
	铝	短线与中线多单谨慎持有	<p><b>铝：</b>从国内来看，随着节能减排措施的落地，电解铝产能将面临进一步压缩的风险，与此同时，在当前欧洲地区能源供应依然紧张的情况下，欧洲电解铝炼厂产量或将有所回落，综合来看，在当前海内外电解铝供应受限而需求有所回升的情况下，虽短期铝价面临宽幅震荡，但从中长期来看，铝价仍将维持上行之势。</p>
贵金属	黄金	偏空震荡	<p><b>贵金属：</b>美联储纪要偏鹰，多位与会者称通胀压力下或需准备提前加息，美元继续刷新16个月以来高位，美债收益率也同时走高，贵金属承压。但隔夜公布的美国10月核心PCE物价指数同比升4.1%，创1991年来新高，通胀居高不下贵金属同时也受到支撑，短线震荡。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，近期公布的美国经济数据均较好，且鲍威尔被提名连任美联储主席，使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温，美元及美债收益率受到支撑。中线看，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。短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。</p>
	豆粕	震荡	<p><b>油脂：</b>马棕油进入季节性减产期，劳工短缺问题仍会继续困扰产量，不过前20天机构数据</p>

农产品	豆油	震荡	显示马棕油减产比如预期，而船运机构数据显示出口持续增加，库存仍然处于低位。印尼棕榈油协会称出口和产量将连续二年下滑。美豆出口与南美大豆出口竞争，巴西大豆种植顺利，阿根廷天气偏干。国内油厂周度压榨量回落，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存低位，油脂短期偏震荡，产地棕油产销、外盘大豆以及原油走势都是需要关注的不确定风险因素。
	棕榈油	震荡	<b>豆粕：</b> 美豆收割接近尾声，出口符合预期，压榨量升至高位；巴西大豆播种进度较快且预期丰产，出口形势较好，与美豆争夺出口市场；阿根廷大豆播种还算顺利，天气整体偏干，天气暂无题材。国内大豆到港量增加，油厂大豆周度压榨量回落，豆粕库存微增，部分饲料企业采购提升豆粕物理库存，需求略增但支撑有限，豆粕偏震荡，关注大豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求。
能源化工品	原油	短线与中线多单谨慎持有	<b>原油：</b> 虽美国与其盟友联合抛储 6070 万桶，但对市场形成影响的只有美国加速抛售的 1800 万桶，且跟进国家释放的战略石油储备量更少，整体效果低于市场预期，与此同时，欧佩克的态度显得罕见的强硬，预计其在 12 月的会议上将对增产计划作出相应的调整，这就将使得全球原油供应仍将回归到紧平衡的状态，叠加当前欧洲的能源危机依然存在，石油对天然气的逆向替代仍将显著增长。从中长线来看，油价仍将维持震荡上行之势。
	沥青	短线逢高加空中线空单谨慎持有	<b>沥青：</b> 虽国际原油价格在美国及其盟友抛储规模不及预期的情况下反弹回升，叠加国内沥青炼厂开工率下滑、厂库与社库持续回落，沪沥青价格呈现反弹，但从当前总库存来看，仍处于历史高位，动库压力依然较大，此外当前北方地区受季节性赶工需求支撑，但随着新一轮冷空气的来临及雨雪天，需求或将进一步减弱。在总供需仍处于过剩状态之际，短线反弹并不会改变中下行之势，可逢高加空，中线空单可继续持有。
	LPG	短线与中线多单谨慎持有	<b>LPG：</b> 虽油价反弹带动了 LPG 反弹回升，收复了上一日的失地，但从基本面来看，在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降的情况下，供应将进一步收紧。总体来看，在当前供需依然偏紧的情况下，多单可继续谨慎持有。
	PTA	中期多单持有	<b>PTA：</b> 原油震荡；TA 负荷回升至 81.2%，低加工差限制负荷大幅回升；下游订单略微转差，而限电放宽，聚酯负荷回升至 87.8%，最近几天聚酯产销放量。TA 供需累库，加工差压缩至较低，短期跟随原油波动，建议观望；中期逢低做多。
	MEG	逢低布局 1-5 正套或逢高空 05 合约	<b>MEG：</b> 原料反弹，EG 利润亏损，EG 整体负荷缓慢回升，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存低位，连续几周去库，累库还需时间；下游订单略微转差，近期聚酯产销放量，聚酯负荷回升。EG 基本面偏中性，短期盘面反弹修复，建议 15 正套或逢高空 05 合约。
软商品	棉花	震荡向好	<b>棉花：</b> 郑棉收涨，延续在走平的均线间无序波动的行情，一个多月以来运行区间始终被限定在 21000-22000 的狭小区间内。由于感恩节假期临近，ICE 期棉交投也较为平淡。棉花采收已基本结束，籽棉收购价也维持了稳定，皮棉报价坚挺；近期国储轮出的进口棉成交均价较高，几乎达到目前新棉上市价格，表明市场对于高品质的棉花需求依然强烈。当国储轮出告一段落后，对新棉的需求将上升。此外后期国储补库也是大概率事件。需求仍是棉市的软肋，圣诞节订单基本收尾，后期面临订单不足的局面，纺织企业经营压力持续加大，一定程度上拖累棉价。短期棉价大概率将维持高位震荡。
	橡胶	上涨	<b>橡胶：</b> 沪胶依托均线走高，可以期待涨势延续。尽管消费缺乏亮点，但需求上仍存在一些想想空间。云南、海南产区临近停割期，加工厂积极抢购原料；泰国主产区受雨水影响，割胶天数减少或使得今年的旺季产量有所下降，胶水供应收紧，原料收购价格持续走强。ANRPC 最新发布的 10 月报告预测，2021 年全球天然橡胶产量 1383.6 万吨；消费量 1402.8 万吨，产不足需。国内橡胶老仓单大量出库，海运问题影响之下现货市场累库节点继续推迟，刺激青岛地区橡胶现货价格大幅上调，期现低库存为市场提供支撑。



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。