研究院：0571-85165192，85058093

2021 年 11 月 30 日星期二

新世纪期货早盘交易提示（2021-11-30）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	逢低接多	**螺纹：**唐山解除二级响应，钢厂 12 月复产预期，库存加速去化，表需回升，螺纹短期反弹。供应方面，河北河南多地环保加严管控，12 月钢厂依然主动减产，生铁产量保持低位，11 月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，上周螺纹产量小幅回升 1.67 万吨，低供应格局延续，12 月相对产量有所回升。地产政策托底下，表需回升 13.1 万吨，螺纹社库、厂库继续下降，库存去化加速，需求淡季不淡，有些微回暖。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，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度以及疫情扩散范围。螺纹 05 合约更多体现 2022 年春节后的消费预期，12 月后进入冬储季节，价格回落后，贸易商低位冬储意愿回升，预计期价震荡偏强。 **铁矿：**短期疫情影响节奏，铁矿在 60 日线附近受到阻力。从供给端来看，澳巴发运转增，到港量也出现回升，供给端延续宽松状态。需求端在冬奥会，采暖季以及环保限产下，长期受到压制，但 12 月复产预期下需求或相对好转，铁水产量小幅回升预期。铁矿港口库存已连续 9 周累库，目前提升至 15251.47 万吨，环比回升 145.28 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，长期偏空为主，关注 12 月复产力度，低估后阶段性或有小幅反弹空间。
	铁矿石	短多中空	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	**铜：**虽奥克密戎毒株引发市场恐慌，造成内外盘铜价短期之内的大幅的回落，但从供应端来看，当前全球精铜供应依然偏紧，而从需求端来看，随着铜价的大幅回落，下游企业买兴回暖，叠加下游加工企业开工率呈现回升之势，需求整体呈现回暖。虽短期铜价将呈现剧烈震荡整理态势，但从中长期来看，仍将维持震荡上行之势。 **铝：**虽奥克密戎毒株引发市场恐慌，造成内外盘铝价短期之内的大幅的回落，但从供应来看，在电解铝产能将面临进一步压缩的风险之际，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。
	铝	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	
贵金属	黄金	偏空震荡	**贵金属：**市场避险情绪缓和，美元回升，黄金延续震荡行情，白银避险需求不及黄金，且受到基本金属普跌打压，表现弱于黄金。美联储会议纪要显示对加息持开放态度，提升美联储将加快收紧政策的市场预期，支撑美元走强，实际

	白银	偏空震荡	利率企稳，贵金属承压。但美国通胀一直居高不下使贵金属也受到支撑，限制下行空间，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。
农产品	豆粕	震荡	**油脂：**目前油脂主要矛盾依然集中在供应端，全球油脂供应偏紧的格局并未改变。马棕油进入季节性减产期，劳工短缺仍会继续困扰产量，机构数据显示马棕油产量继续下滑，船运机构数据显示出口向好，马棕累库仍然较难。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。国内油厂周度压榨高位，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存低位。新型病株再引全球恐慌情绪，原油大跌，马棕回落调整，国内油脂或宽幅震荡，产地棕油减产落空、外盘大豆以及原油走势都是需要关注的不确定性风险因素。 **豆粕：**美豆收割接近尾声，出口进度略慢，压榨量升至高位；巴西大豆播种完成近九成且预期丰产，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，不过天气整体偏干，南美天气暂无题材。国内进口大豆到港数量的增加，油厂开工率高位，豆粕供应增加，提货速度有所放慢，豆粕偏震荡，关注大豆出口、南美大豆种植及国内豆粕需求等不确定性因素。
	豆油	宽幅震荡	
	棕榈油	宽幅震荡	
能源化工品	原油	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	**原油：**虽奥克密戎毒株引发市场恐慌，超 20 个国家对非洲南部九国采取“断航”或入境限制，引发市场恐慌情绪，但 OPEC+延期举行会议并将有可能放弃增产决定，国际原油市场仍将回归紧平衡状态。虽短期油价将呈宽幅震荡整理格局，但从中长线来看，油价仍将维持震荡上行之势。 **沥青：**虽国内沥青炼厂开工率下滑、厂库与社库持续回落，但从当前总库存来看，仍处于历史高位，去库压力依然较大，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。在供需双弱的格局下，短线反弹并不会改变中长线的下行之势，可逢高加空，中线空单可继续持有。 **LPG：**虽在油价的带动下，LPG 大幅回落，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、山东醚后碳四市场淡季不淡的情况下，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:**原油暴跌；TA 负荷回升至 82.7%；下游订单略微转差，聚酯负荷 87.7%，但为应对库存压力，聚酯大厂计划联合减产 25%，涉及产能 2300 万吨，导致负荷回落。预计 TA 供需过剩加剧，短期盘面偏弱，疫情对市场影响的不确定性或加剧盘面振幅，建议观望。 **MEG:**原料暴跌，EG 利润亏损，EG 负荷低位震荡，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存低位，上周重新累库；下游订单略微转差，为应对库存压力，聚
	沥青	短线与中线空单谨慎持有	
	LPG	短线与中线多单谨慎持有	
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 05 合约	

			酯大厂计划联合减产 25%，涉及产能 2300 万吨。EG 基本面中性转弱，建议逢高空 05 合约。
软商品	棉花	震荡向好	**棉花：**突发的新冠病毒变异引发了金融市场动荡，郑棉一度出现向下破位迹象，但最终还是回到原有震荡区间中运行。下游产销萎缩，纺企以采购储备棉为主，海外疫情反复令市场忧心，国际棉花市场行情将受消费端影响边际走弱，但预计外部风险带来的恐慌将是暂时的。近期新棉现货价格下滑，较期货升水下降到1000元每吨附近，成本支撑力度减弱。国储每日轮出量减少到1万吨，这延长了抛储时间，但也预示了存量有限，提醒我们国储转为轮入的可能。现在下游企业原料库存基本只能用到1月份，国储轮出结束后，企业采购不得不转向新棉，进而给期现价格带来提振。
	橡胶	上涨	**橡胶：**沪胶低开上行，日内消化了系统性利空，整体基本面供给不及需求的支撑下预期仍会回稳。未来一周泰国南部降雨预计再度增加，产区割胶作业因此受阻。11月以来到港不及预期，青岛地区天然橡胶出库量持续走高，青岛橡胶库存维持高速消库，12月份船期存在继续延迟预期。东南亚多国疫情防控措施导致劳工流通受阻、码头工人出现短缺。下游逢低采购积极性尚可，轮胎企业通常为了年后的需求旺季主动进行补库，因此即使目前终端市场需求暂无明显起色，轮胎企业开工也难有明显下降，从而使得橡胶需求端表现相对稳定。橡胶短期下行空间有限，中长期维持看涨预期，不排除在供应面刺激下出现较大涨幅。

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。