

研究院：0571-85165192, 85058093

2021年4月6日星期二

新世纪期货盘前交易提示（2021-4-6）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	螺纹：钢坯价格的大幅拉涨，同时期货走高，建材成交创新高，随着钢材价格的拉升，钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，也导致南北市场钢材价格出现倒挂。“金三银四”下，需求有望继续好转，长期看螺纹将迎来新牛市。房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好，基建和制造业数据也较好，中期向上驱动偏强。预计4月份螺纹价格仍有望冲高，但随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧，谨慎追多，建议前期入场的RB2105多单的投资者继续持有，止盈位上移。 铁矿：供应方面，随着澳巴走出雨季飓风影响，发运季节性阻力减少，预计四月发运将维持较高水平，根据前期发运和船期推算，国内到港量亦将有增加空间，4月供应仍有增量。需求端方面，在环保限产以及碳中和背景下，需求长期受到抑制。国内四月需求易降难增，唐山减排限产对需求的影响仍将维持，并且环保减排政策调控有扩散到全国的趋势。虽然钢厂利润较高，生产积极性有支撑，但产量上行有限。受利于钢厂利润，需求短期或能小幅增加。库存方面，由于阶段性限产的不确信因素加大，钢厂维持低库存的概率较高，日均疏港量难有大的增量，在到港增量的前提下，港口库存将以累库为主，铁矿高位震荡为主。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	调整	
	焦炭	反弹	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线与中线观望	铜：矿端供应持续收紧 VS 国内下游需求持续疲弱 沪铜震荡走强 一方面，拜登的大规模刺激计划与大规模的基建计划虽将带动铜需求的上涨，但资金缺口的扩大反而将对铜价形成不利的影响；另一方面，当前中美、中欧、美俄关系的持续恶化、欧洲疫情的未见好转都使得全球经济复苏前景蒙上了一层阴影，这将不利于铜价的反弹与回升。 关注欧美的疫情与国内的疫情变化、南美铜矿的供应、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、美债收益率与美元指数的变化 铝：内蒙减产不及预期 社库累积放缓 沪铝高位震荡 从当前的下游消费需求来看，当前，下游消费复苏明显；从当前社会库存变化来看，拐头迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干扰提升，这将对铝价形成利多支撑。 关注秋冬采暖季的限产措施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、新能源车的发展、内蒙推进减产进程 锌：供应扰动持续 终端消费回暖 沪锌宽幅震荡 当前原料端供应持续收紧格局短期之内难以得到有效缓解，且从下游消费需求
	铝	短线观望 中线多单持有	
	锌	短线观望 中线多单的有	

	铅	短线与中线空单谨慎持有	已逐步回暖，供应的收紧与消费回暖将为锌价提供上涨的支撑。 关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况 铅：原生炼厂检修多于复产 下游消费持续疲软 沪铅震荡走低 虽然矿端供应略微偏紧，但炼厂供应压力有所下降，短期的铅价有所上扬，不过在下游需求未见好转的情况下，铅价上行动能不强，或将回归下行趋势。
	锡	短线与中线观望	关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况、内蒙减产计划 锡：供应忧虑加剧 下游消费好转 沪锡大幅反弹 一方面，上游非洲锡矿表示过去一年产量超预期、康尼什金属公司将重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展将使得未来供应紧张形势有所缓解，另一方面，当前下游的需求仍显乏力，供需两淡将使锡价承压。
	镍	短线与中线观望	关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度、云锡新生产线的投产进度 镍：拜矿端供应有所改善 下游消费企稳 沪镍高位震荡 一方面，未来国内镍铁供应仍将受限，而如若菲律宾镍矿供应出现天气问题或是印尼镍铁回流不及预期，则国内镍铁供应将持续偏紧，再次促成供需错配行情；另一方面，当前下游需求将保持稳定，而这将使得镍价维持宽幅震荡整理。关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、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、下游不锈钢减产。
农产品	豆粕	震荡偏多	粕类：USDA 发布的今年种植面积预测远远低于行业预估，美国国内压榨商需求强劲，再加上中国需求旺盛，市场担心美豆供应将愈发紧张，不过南美大豆产区天气改善，巴西大豆收获加快，这将促使全球大豆需求转向南美，美豆出口需求或将季节性下降。国内进口大豆盘面压榨利润亏损，3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，油厂 4 月货源销售进度也较高，而随着全国天气回暖，水产养殖需求或逐步好转，但豆粕库存量偏高，豆粕出货偏慢，预计短线豆粕价格或将跟随美豆上涨。大豆产区天气及国内需求都是不确定性风险因素。 油脂：马棕油出口虽改善，但棕榈油增产周期来临，市场担心马棕油产量增长，库存出现重新累库。不过，美豆种植意向面积远低于市场平均预期，美豆偏强提振国内油脂油料。国内进口大豆成本偏高，进口大豆盘面压榨利润亏损严重，大豆压榨量处于阶段性低位水平，三大油脂库存处于低位，但巴西收割过半后上市速度将加快，商务部表示做好中央储备的投放，适时增加市场供给，政策调控风险增加，预计油脂在外盘的支撑下短期偏多，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆油	短期偏多	
	棕榈油	短期偏多	
	菜油	短期偏多	
能	PTA	震荡	PTA：PTA 高库存有所缓解，仓单部分因集中注销的压力下也逐渐减少。聚酯当前高利润、且库存持续累加，织造补库期望暂时一般，当下聚酯端力度不及前期，需求端整体边际支撑走弱，PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑，当下受油价高位波动干扰，加工费仍偏低，单边建议逢低买入。PTA

源 化 工 品	EG	震荡	中长期高供应主要矛盾不变，上方高度同时受到油价回落的风险影响，短多长空逻辑未更。短期受到更多利好因素驱动向上，加工费 500 以上才建议短空。 EG: 港口库存环比上周继续去库，港口封航，涨价下游接货抵触，买入注意止盈。当前乙二醇底部供应端偏强支撑，上方空间受到需求边际走弱和新装置开工消息打压，建议整体区间操作，注意及时止盈。乙二醇绝对价格不低，但是估值不高，短期涨跌过后驱动中性，上涨后发货放缓。聚酯端则利润增加后，库存连续稍有增加，需求端边际走弱，关注终端织造的补库情况。
	原油	短线逢高抛空	原油: OPEC 逐步增产 上调未来需求预估 沪油高开高走 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转，进而抑制油价。
	沥青	观望	关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中国经济的复苏前景、中东地缘形势、OPEC+会议、美国炼油厂产能恢复情况
软 商 品	棉花	震荡反弹	棉花: 疫情反弹和政经冲突构成的市场不确定性引发棉价调整，3 月底郑棉仓单预报快速增加也助力跌势。一周以来，郑棉经历了探底回升和区间震荡的行情，目前仍维持横盘走势。 尽管短期无法断定行情不会再次出现反复，但市场恐慌情绪得到一定释放，内外盘棉价获得支撑企稳。 刚出台的 3 月 USDA 供需报告数据，上调了 2020/21 年度全球棉花消费，同时下调了期末库存和产量预估，这奠定了基本面偏多的格局。ICE 基金在减持近月净多的同时大量增持下年度的多单，为下年度继续布局。 总的来看，棉市的动荡减弱，交易重心有望震荡上移。
	橡胶	反弹	橡胶: 沪胶触底反弹，随着前期利空渐渐得到消化，期价开始恢复性上涨，市场将更多关注新胶开割的情况。 胶市整体供需处于紧平衡状态，当前橡胶存量产能仍较高，但新增产能递减意味着供应将接近极限。 目前需求端尚佳，宏观经济与政策持续利好汽车市场，乘用车市场平稳回暖厂家出货情况良好，轮胎开工维持高位。
金 融	沪深 300	宽幅震荡	沪深 300 股指上涨 0.99%，上证 50 股指上涨 0.95%，中证 500 股指上涨 0.24%。酒类、半导体板块资金流入，电力、钢铁等板块资金流出。欧洲股市纷纷反弹，美国标普股指上涨。国内货币市场 FR007 下降 2bps，SHIBOR3M 维持不变。股票指数波动率窄幅回落，CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差小幅反弹，三大股指期货主力合约基差均为正值。海外权益市场企稳，风险偏好缓和，资金利率下滑，股指多头建议加仓，国债期货多头继续持有。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强社会主义法治文化建设的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。总体目标是到 2035 年，基本形成与法治国家、法治政府、法治社

会相适应，与中国特色社会主义法治体系相适应的社会主义法治文化，基本形成全社会办事依法、遇事找法、解决问题用法、化解矛盾靠法的法治环境。

2、国家统计局将于近日公布3月居民消费价格指数（CPI）。多个机构表示，预计3月CPI同比涨幅重新回正；春季基数效应减退，猪肉鲜菜价格继续回落，或拖累反弹幅度。

3、国家开发投资集团有限公司（下称“国投”）党组书记、董事长白涛在接受《经济参考报》记者专访时表示，国有资本投资公司要把握新发展阶段、贯彻新发展理念、融入新发展格局，发挥好投资引导和结构调整的独特作用，服务国家战略，优化国有资本布局，提升产业竞争力。国投将努力做优基础产业、做精金融及服务业、做专战略性新兴产业，加快形成实业和金融协同、直接投资与基金投资“双轮联动”。

4、深交所主板与中小板今起正式合并。这是深市主板在时隔二十一年后恢复上市功能的高光时刻，也是中小板在完成探索使命后光荣“退役”的历史性时刻。两板合并是资本市场全面深化改革的一项重要举措，对于完善市场功能、夯实市场基础、提升市场活力和韧性、促进资本要素市场化配置具有重要意义。专家认为，两板合并后，深市板块结构得以优化，将形成主板与创业板各有侧重、相互补充的全新发展格局，将更好满足不同发展阶段企业的融资需求，更好服务国家战略发展全局。

5、香港万得通讯社报道，美股大幅收涨，三大股指均涨超1%，标普500指数、道指齐创新高。航空、游轮股涨势不俗，挪威游轮控股涨超7%；区块链概念股大涨，MARATHON PATENT涨逾15%，加密货币总市值首次突破2万亿美元；能源股大幅下挫，西方石油跌逾7%。

6、近日公布的美国3月非农数据及ISM非制造业指数均表现抢眼，释放经济强劲复苏信号，提振市场情绪。美国供应管理协会（ISM）周一发布数据显示，3月美国ISM非制造业PMI大幅升至63.7，远超预期的59和2月前值55.3，创1997年有数据统计以来新高。

7、美联储梅斯特周一发表讲话称，美国经济前景光明，预计今年下半年经济将出现强劲增长，但离政策目标仍有距离；3月就业报告很棒，但仍有850万人失业；美联储仍远未达到其政策目标；需要对美联储政策保持谨慎的耐心；高通胀的情况不会持续下去，不担心通货膨胀会失去控制。此外，目前对债券收益率上升并不感到担心，美联储不应该对此做出任何反应。

黑色产业链

1、3月铁矿石到港量环比2月份有所增加，截止3月28日，Mysteel预估中国铁矿石三月份到港总量9700万吨，环比2月份增加1203.4万吨；测算4月份铁矿供需差601万吨，环比三月扩大。

2、3月份冷轧平均产能利用率为85.64%，年同比增加7.87%，已经达到历史高位水平；3月份独立轧钢企业利润继续收窄。预计4月份国内冷轧价格仍有冲高可能，但随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧。

3、2021年1-3月唐山地区累计生产带钢928万吨，同比减少65万吨（2020年1-3月累计生产带钢993万吨），2021年的限产减排产生的实际影响在3月第二周开始显现，截止到3月17日唐山带钢周度产量51.4万吨，环比下降21.8万吨；限产减排在可预见的将来不会放开，预计短期没有大量复产。

4、唐山市对钢铁企业环境问题整改时间表出炉：4月底前，各钢铁企业烧结机、球团、高炉、转炉的主要生产参数和排污系数全部接入生态环境部门监控平台；6月15日前18家企业59座高炉煤气精脱硫治理或高炉煤气用户的脱硫治理，15家企业70座轧钢加热炉的低氮燃烧改造或脱硝治理，17家企业46座转炉一次烟气除尘提标改造工程必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治；6月底前，所有钢铁企业要完成无组织排放管控工程，有效减少无组织排放污染。

5、唐山市委书记张古江：钢铁企业不彻底整改环境问题就没有出路，钢铁企业不加快转型升级就没有出路，务必下大力控产量，务必下大力优布局，务必下大力严规范，务必下大力减碳，确保如期完成碳达峰、碳中和目标任务。

6、在 2021 年一季度“中国上市企业市值 500 强”榜单中，共有 4 家钢铁行业上市公司，包括宝钢股份、中信特钢、包钢股份、华菱钢铁。其中，宝钢股份以 1799 亿元市值位列中国上市企业第 102 位、上市钢铁企业第一位。

有色产业链

1. 据上海有色网（SMM）调研，截至 4 月 2 日，国内 33 家再生铅持证冶炼企业再生精铅周度产量 5.9 万吨，较上周减少 0.1 万吨（上周华铂产量修正，总产量上修为 6 万吨）。炼厂厂库中，废电瓶库存共计 17.7 万吨，较上周五增加 8.2 万吨，还原铅、再生精铅和合金成品库存共计 3.04 万吨，较上周增 0.06 万吨。
2. 据上海有色网（SMM）调研，本周（3 月 26 日~4 月 2 日）SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为（58.3%），本周原生铅冶炼厂开工率小幅下降。
3. 新一轮中央环保督查进驻在即，各方严阵以待。就锡市场而言，目前主要对云南地区锡锭生产有所影响。环保督察组将于 4 月上旬入驻云南红河州，个旧地区锡冶炼厂部分烟化炉已于 3 月底停产。
4. 铜厂卫星监测数据显示，3 月全球铜冶炼跌至至少五年来最低水平，因头号生产国中国因供应短缺而未能在农历新年假期后复苏。卫星服务 SAVANT 和经纪公司 Marex Spectron 周四在一份联合声明中称，由于受到疫情相关封锁冲击，全球其他地区全线疲软，未能弥补中国的减产。

能源化工产业链

1. 截至 4 月 1 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.02%，上涨 0.49 个百分点，较去年同期上涨 2.24 个百分点；西北地区的开工负荷为 80.81%，下跌 1.54 个百分点，较去年同期下跌 2.66 个百分点。
2. 本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 89.16%，与上周持平。本周期内国内 CTO/MTO 装置整体负荷波动不大。（备注：自 2021 年 1 月开始，添加延长中煤二期 60 万吨/年 CTO 装置为样本）醋酸本周受部分装置重启及部分装置稳定运行的影响，导致总开工负荷上涨。
3. 本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅提升，一方面内蒙双控政策有所放松，部分装置开工小幅提升，另一方面部分上周检修企业本周开工陆续提升。据卓创资讯数据显示，PVC 整体开工负荷 83.12%，环比上升 3.01 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 83.72%，环比上升 1.92 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 80.81%，环比上升 7.24 个百分点。
4. 据卓创统计，2021 年 3 月 PVC 粉产量 196.27 万吨，较 2 月份产量增加 10.39 万吨，同比增加 23.59 万吨。3 月份检修企业增多，中旬减产企业也增多，平均日产量较 2 月份低 0.31 万吨，但 3 月自然天数比 2 月多 3 天，所以产量环比增加。
5. 4 月 2 日国内 PE 库存环比 3 月 26 日下降 1.57%，其中上游生产企业 PE 库存环比下降 3.2%，PE 样本港口库存环比稳定，样本贸易企业库存环比下降 1.25%。
6. 哈萨克斯坦能源部表示，以沙特和俄罗斯为首的 23 个成员国同意 5 月增产 35 万桶/日，6 月再增加 35 万桶/日，7 月份增产 45 万桶/日。沙特还将分阶段撤回 100 万桶/日的额外减产。沙特能源大臣会后称，5 月份沙特将增产 25 万桶/日，6 月份增产 35 万桶/日，7 月份增产 40 万桶/日。
7. 西非油轮跟踪数据显示，安哥拉原油交付量达到 5 个月以来的最高水平。

农产品产业链

1. 一项调查显示，马来西亚截至 3 月底棕榈油库存料较 2 月增加 1.3%至 132 万吨，因产量六个月来首次增加。（来源：cofeed）
2. 据印度炼油协会（SEA）执行董事 B.V.Mehta 称，由于新冠疫情制约大宗商品需求，本年度印度的食用油进口量可能降至七年来的最低水平，不足 1300 万吨，这将是 2013/14 年度以来的最低。（来源：cofeed）

3、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的周度作物生长报告显示,截至3月31日当周,阿根廷2020/21年度大豆作物生长优良率为8%,略高于之前一周的7%,但远不及上年度同期的29%。(来源:cofeed)

软商品

- 1、当前多数品种市场实际成交价格已经接近年前水平,较月初高点下跌近2000元,纺企棉纱成品库存持续累积中,个别纺企已有近半月库存。(中国棉花网)
- 2、截止3月30日,郑棉仓单17699张,有效预报4505张,仓单较上年度下滑44.22%,而有效预报数量在短时间内暴增,从同比下滑65%-70%到增长8.71%。(中国棉花网)
- 3、我国一年纺织服装出口额在2700-2900亿美元附近,出口欧美的占比在36%附近。去年欧盟27进口中国纺织品为238.1万吨,化纤类占比大于棉类,按照20%比重核算,进口中国的棉花在70万吨附近,如果按15%核算在52.5万吨。(纺织资讯)
- 4、预计2021/22年度美棉播种面积1203.6万英亩,同比2020/21年度减少0.5%,报告前预期1190.52万英亩,2月USDA论坛预期是1200万英亩,数据中性符合预期。(华瑞信息)
- 5、过去一月,ICE基金净多头从最高时近8万手下降到5.8万手,其中5月和7月合约减5.1万手,但下年度增6.15万手。基金在撤出本年度合约,为下年度布局。(农产品期货网)
- 6、经纪商StoneX公司表示,2020/21年度全球糖供应缺口可能缩窄,因为美国、泰国和巴基斯坦的糖产量超出预期,超过了印度产量的降幅。该公司目前预计全球糖供应缺口为320万吨,比1月份的预测少10万吨。(农产品期货网)
- 7、巴基斯坦政府和行业官员周三表示,巴基斯坦正在考虑解除对印度糖和棉花进口近两年的禁令,以平抑国内价格上涨。(云南糖网)
- 8、国际糖业组织(ISO)最新预计,2020/21年度全球糖市供应缺口将在480万吨。此前ISO预测,当前年度全球糖市供应短缺为350万吨。(云南糖网)
- 9、国际糖业组织(ISO)在当天发布的报告中,将2020/21市场年度期间的全球食糖产量预期自前值1.711亿吨下调至1.69亿吨,并将同期全球食糖供应缺口预期自350万吨的前值扩大至480万吨。(糖业协会)
- 10、巴西政府周四公布的出口数据显示,2021年3月份巴西糖出口量为1,975,019吨,比上年同期的1,416,599吨增长39.4%。(农产品期货网)
- 11、据中国海关总署3月7日公布的数据显示,2021年1至2月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计108万吨,同比增加2.3%。(天然橡胶网)
- 12、2021年3月越南橡胶出口量约14万吨,同比大增约131%;出口金额约2.43亿美元,同比增约179%。(天然橡胶网)
- 13、截至2021年3月26日,山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为78.59%,较上周增长0.27个百分点,较去年同期增长14.29个百分点,较2019年同期增长2.70个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为73.96%,较上周增长0.24个百分点,较去年同期上涨11.22个百分点,较2019年同期增长2.52个百分点。(橡胶技术网)
- 14、泰国内阁批准一项金额3.8928亿铢、为期3个月的出口货运集装箱补贴措施。作为缓解全球海运成本上涨以及集装箱紧缺的问题,每个标准集装箱货柜补贴1000铢。(橡胶技术网)
- 15、ANRPC最新发布的报告称,2021年2月全球天胶产量料下降12.4%至89.7万吨。其中,泰国降25.2%、印尼降9.3%、越南降28.6%、马来西亚则增14.2%。(WIND)

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。