

新世纪期货早盘交易提示（2021-11-29）
一、市场点评

黑色产业	螺纹钢	逢低接多	<p>螺纹：钢厂复产预期叠加“Omicron”变异病毒影响，引发投资者对需求担忧。供应方面，河北河南多地环保加严管控，钢厂主动减产，生铁产量大幅下滑，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，价格回落后，贸易商低位冬储意愿回升，螺纹下方空间有限，回调接多，关注新毒株实际死亡率和重症变化。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：短期疫情影响节奏，铁矿在40日线附近受到阻力。从供给端来看，本周澳巴发运转增，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。</p>
有色金属	铜	短线与中线多单谨慎持有	<p>铜：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>铝：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>贵金属：由于鲍威尔连任，美联储会议纪要对加息持开放态度，提升美联储将加快收紧政策的市场预期，高盛预计美联储明年1月起将把缩债规模扩大一倍，并从6月开始调整利率，美元高位震荡，实际利率企稳，贵金属承压。但美国</p>

	白银	偏空震荡	10月核心PCE创30年来新高，通胀居高不下使贵金属也受到支撑，另外南非变异病毒的出现，使市场担忧情绪升温，给金价提供支撑，限制了下行空间，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	震荡偏弱	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持续增加，但出口增幅收窄，市场对淡季需求有所担忧。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，南美天气暂无题材。受新型病株恐慌情绪影响，美豆下跌。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，豆粕或震荡偏弱，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	短线与中线多单谨慎持有	原油： 虽南非新毒株引发市场恐慌，多国停飞南非及其八个邻国航班，打破了多空平衡，但随着感恩节的到来，欧美国家的民众仍趁着假期走亲访友、出门旅行，欧美燃油需求依然保持旺盛。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	短线逢高加空和中线空单谨慎持有	
	LPG	短线与中线多单谨慎持有	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。
	PTA	观望	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。
	MEG	逢高空05合约	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。

软商品	棉花	震荡向好	<p>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, 连续几周去库, 累库还需时间; 下游订单略微转差, 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。EG 基本面中性转弱, 短期盘面反弹修复结束, 建议逢高空 05 合约。</p>
	橡胶	上涨	<p>棉花: 郑棉无序横盘的走势在周末有所改变, 新冠变种病毒引发金融市场动荡, ICE棉花追随大宗商品大幅走低, 预计郑棉短期也会有一定幅度下探, 但外部风险带来的恐慌将是暂时的, 棉价有望很快回到21000-22000的固有区间。下游产销不旺, 纺企依旧以采购储备棉为主, 成交不温不火。由于每日轮出量减少到1万吨, 储备棉抛售可能持续到12月底。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。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。</p> <p>橡胶: 沪胶上行格局在周末也遇到了挑战, 不过期价很快企稳并自低位反弹。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, 库存下降, 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。</p>

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。