

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

短线择机试空螺纹



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2021年10月19日

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

屈涛
021-60812982
qutao@citicsf.com
从业资格号F3048194
投资咨询号Z0015547

杨力
021-60812976
yangli@citicsf.com
从业资格号F3039855
投资咨询号Z0013210

1、市场点睛

观点及逻辑

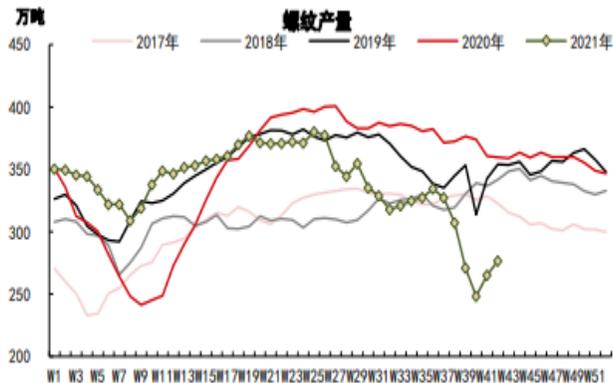
- **观点：**逢高卖出螺纹2201合约。
- **技术形态：**双顶，均线压制。
- **供给增加：**铁水产量已连续两周环比回升，目前来看，限产最严格的阶段或已过去。水泥出货率等相关需求数据来看，近期需求偏弱。

策略： 5400~5450区间逢高卖出2201合约，5450~5500附近止损，5050~5100附近止盈。

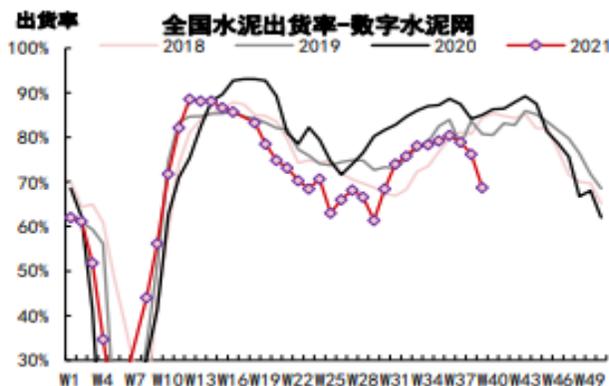
风险： 供给受限。

基本面图表

产量回升



水泥



2、观点精粹

短线板块交易机会提示

- **金融**：震荡整理。
- **有色**：不锈钢、锌的上扬机会。
- **黑色**：关注焦煤上行机会。
- **能化**：震荡偏强。
- **软商品**：棉花的上涨机会。
- **油脂油料白糖**：震荡为主。
- **饲料养殖**：震荡整理。

版块及观点	品种	观点
金融：外资流出拖累权益，降准预期仍施压债市	股指	外资大幅流出，情绪谨慎
	股指期货	情绪短期偏谨慎，波动率维持震荡
	国债	宽货币预期降低，债市情绪较弱
黑色：供需保持双弱，钢价震荡运行	黄金/白银	通胀预期高企与taper预期反向，贵金属维持震荡
	钢材	供需保持双弱，钢价震荡运行
	铁矿	震荡整理
	焦炭	煤炭紧张推动，焦炭短期偏强
	焦煤	电煤挤占配煤，焦煤大幅上涨
有色：欧洲减产炒作暂息，有色涨势放缓	动力煤	震荡偏强
	铜	欧洲能源危机引爆供给偏紧炒作，沪铜短期偏强
	铝	供应收缩炒作延续，沪铝偏强运行
	锌	嘉能可宣布欧洲错峰生产，沪锌价格再次涨停
	铅	限电检修铅库存下降，沪铅价格持续反弹
	镍	高涨情绪有所消退，镍价震荡整理
	不锈钢	现货表现平稳，不锈钢价震荡运行
	锡	伦锡注销仓单持续增加，沪锡震荡偏强
能源：中国进口大幅回落，原油加工降至低位	原油	中国进口大幅回落，原油加工降至低位
	沥青	仓单大幅注销，沥青裂解价差持续走弱
	燃料油	380贴水持续回落，九月高硫燃油销量持续回落
	低硫燃料油	柴油裂解价差走强持续带动低硫燃油
化工：成本抬升对抗需求压力，化工偏坚挺	LPG	国际油价大涨、外盘丙烷企稳回升，LPG期价震荡上行
	甲醇	需求压力对抗成本支撑，甲醇谨慎偏强
	尿素	成本大幅抬升，尿素明显反弹
	乙二醇	港口库存低位，价格震荡偏强
	PTA	供需边际走弱，短期价格震荡
	短纤	供应环比收缩，价格震荡偏强
	PP	库存持续积累，调整压力渐增
	塑料	需求表现平平，原料推动渐缓
	苯乙烯	下游表现疲软，上行动能不足
	PVC	成本支撑仍强，短期维持高位
	橡胶	上涨表现乏力，以多方离场为主
软商品：板块分化严重，多进入震荡时期	纸浆	下游涨价氛围较浓，或会形成支撑
	棉花	籽棉价格稳定，期价区间震荡
	白糖	高位震荡，继续向上信心不足
农产品：油脂高位波动加剧，蛋白粕弱勢难改	油脂	资金重回油脂市场，高位震荡偏强格局延续
	蛋白粕	油厂压榨略超预期，蛋白粕弱势调整
	玉米/淀粉	缺乏驱动，整体震荡运行为主
	生猪	旺季预期带动压栏惜售，提振猪价继续反弹
	鸡蛋	现货继续上行，压制看空情绪

3、活跃品种点评

品种	波动原因	后期展望	操作建议	风险因素
股指 (IH)	在大宗的带动下，煤炭成为全天最强的细分板块，周期股也跟随反弹，而食品饮料在消费税的担忧下出现集中杀跌，白酒跌幅接近8%	10月开工率未现明显恢复情况，目前产能受制氛围下，通胀压力仍在，而在内需回落背景下，中下游全面承压。而操作上，鉴于陆股通资金现大幅流出，情绪层面目前谨慎，权重蓝筹机会有限，预计创业板在主要指数中稍强，三大期指机会有限	观望	美联储收紧
国债 (T)	前期支撑多头情绪的宽货币预期急剧降温，短期降准预期证伪，市场显著调整	宽松预期证伪后市场将很难再找到可能支持债券收益率下行的博弈基准，且不排除基于逻辑证伪进行一波反向交易。	谨慎偏空的思路为主。关注曲线结构修复的机会。关注基差做阔机会。	经济大幅下滑；疫情反复
双焦	煤炭紧张，挤占配煤资源，推升焦炭成本，双焦上涨修复基差	贴水修复后，后期走势取决于现货和煤炭，在煤炭紧张缓解前，总体将相对偏强，政策风险加大	谨慎观望	煤炭保供增产超预期
铜	近期宏观面逐渐缓和，嘉能可在上周五盘后宣布将削减欧洲锌冶炼产能，该消息进一步加大市场对供应端忧虑，伦铜进一步挤仓推高价格。	考虑到国庆后，沪铜累计增仓超过9万多手，并且伦敦和国内库存偏紧，估计短期可能保持偏强势，但考虑到宏观面逐渐转弱，美联储年底将进行Taper，我们认为铜价进一步上行高度可能受限。	短期多头了结观望为宜；中长期可趁铜价加速冲高过程中布局空头。	供应持续收缩，需求明显走弱；宏观情绪波动
铝	有色整体对供应端收缩的炒作情绪较浓，秋冬取暖季可能对供给端的干扰预期升温，铝价震荡走高。	供应端收缩持续，电价上行和氧化铝价格大涨推高电解铝成本，这在一定程度上持续推高铝价，但当前需求端受限及高铝价抑制，消费偏弱限制铝价过快上涨。	偏多思路，适当增加短线交易	需求走弱；供应进一步收缩
锌	近期海外能源价格飙升，锌冶炼成本走高，上周新星公司减产50%之后，嘉能可宣布将对欧洲地区德国、西班牙、意大利冶炼厂进行错峰生产，供给端矛盾是国内外锌价大幅上行的主要炒作点。	冬季采暖期能耗双控形式依旧严峻，未来对国内冶炼供应端仍有较大扰动，叠加海外能源危机影响，预计沪锌价格在全球供给扰动及国内基建预期下维持偏强格局。	前期多头合约可继续持有，同时注意回调风险。谨慎投资者可选择部分获利了结。	海外流动性提前收紧，消费迅速走弱
镍	欧洲能源危机蔓延，有色冶炼企业减产，有色金属普涨，带动镍价上行。	印尼镍铁稳步投产，国内限产继续，镍铁供需走弱，电解镍需求较强，库存持续去化，欧洲电解镍厂主要在挪威和芬兰，影响相对较小，根据协议，青山10月开始供应高冰镍，目前暂无供应消息，高冰镍压制下，镍价冲前高仍有压力，关注项目进展情况。	区间交易，适当参与逢低做多。	宏观情绪变动超预期；高冰镍项目进展超预期；新能源车销量不及预期；不锈钢限产超预期。
锡	伦敦锡锭库存偏低，注销仓单回升，供需整体偏紧；投机资金再度涌入沪锡，推高价格。	短期供应恢复仍有干扰，但中长期来看，供需偏紧局面未改变，沪锡有望冲击30万	偏多思路，适当增加短线交易	供应不确定性；宏观情绪过度悲观
尿素	动力煤和无烟煤价格近期都大幅抬升，折算到交割区域的成本均到3000以上，其次是法检利空已消化，煤炭紧张和亏损引发减产预期，尿素大幅反弹。	成本端抬升，煤炭资源紧张，叠加天然气尿素减产，以及11月后的冬储预期，尿素仍有偏强可能	震荡偏强对待	供应恢复超预期，新一轮调控策略
MEG	乙二醇期货1月合约涨停，表现超预期。动能来看，一方面，港口乙二醇库存仍维持在低位；另一方面，动力煤价格反弹也刺激盘面做多氛围。	乙二醇供需总量小幅过剩，港口乙二醇库存低位也反应结构性的短缺。乙二醇价格反弹后，估值已明显扩张，同时，价格高位环境下波动率也创下年内新高。	价格震荡偏强，高波动率下轻仓操作。	聚酯恢复不及预期风险。



4、要闻扫描

宏观

- 1-9月固定资产投资同比增长7.3%，预期7.9%，两年平均增长3.8%，前值4.0%。9月社会消费品零售同比增长4.4%，预期3.4%，两年平均增长3.8%，前值1.5%；工业增加值同比增长3.1%，预期3.8%，两年平均增长5.0%，前值5.4%。三季度GDP同比增长4.9%，预期值5.5%，两年平均增长4.9%，前值5.5%。
- 点评：9月固定资产投资增速有所回落，主要因为房地产投资增速回落1.9个百分点。四季度房地产信贷会有所改善，预计固定资产投资增速大体稳定。疫情缓解推升9月消费增速2.3个百分点，未来消费仍有望小幅改善。供需双降导致9月工业增加值两年平均增速下滑0.4个百分点，随着消费改善，四季度工业增速有望小幅回升。考虑到疫情缓解推动四季度消费和服务业小幅改善，预计GDP两年平均增速回升至5.3%。

要闻日历

10月19日	宏观数据	前值	预期值
20:30	美国新屋开工	—	--

5、报告推荐

大宗商品：《能源紧缺以及能耗双控对大宗及权益市场的影响》——20211015

- **摘要：**未来煤炭市场的主要逻辑是：需求基数稳定，市场缺口逐渐收窄，但鉴于前期缺口过大导致市场产期处于紧张状态，在缺口弥补过程中仍将处于高位震荡的格局。从目前的数据来看，2021年以来煤炭市场累计缺口达到1亿吨，若加上2020年11-12月份两个月，10个月累计缺口达到1.5亿吨，以至于煤炭社会库存不足1亿吨。

6、市场表现

期货市场

行情

- 期市收盘大面积飘红。动力煤(1829, 182.00, 11.05%)、乙二醇、红枣(15210, 1385.00, 10.02%)、焦炭(4344, 358.50, 9.00%)、尿素、沪锌主力合约均涨停, 焦煤(3847, 296.00, 8.34%)主力合约涨8.34%, 纯碱、苹果(7471, 376.00, 5.30%)、生猪、沪锡(294300, 14320.00, 5.11%)涨超5%。

逻辑

- 原油、煤炭可能会推动大宗商品价格普遍上涨, 能源密集型商品最有可能得到提振。由于大宗商品库存日益紧张, 投入成本通胀已经推高商品的价格, 供应链问题也在加剧商品价格通胀。
- 黑色板块下挫, 建筑业旺季即将结束, 建材需求逐步趋缓。焦煤焦炭动力煤供给偏紧, 外煤进口不畅, 下游需求电厂库存很低, 随着北方天气转冷, 取暖需求有望增加。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址:

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址:

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。