

早盘点评 20211014

■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

股市：周三欧美股市多数上涨，美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌 0.53 点，标普 500 指数涨 0.3%，纳指涨 0.73%。美国运通跌超 3%，领跌道指。银行股多数下跌，摩根大通跌 2.38%。科技股多数上涨，亚马逊涨 1.14%。欧股收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.68%。

债市：美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率持平报 0.051%，2 年期美债收益率涨 2.01 个基点报 0.368%，3 年期美债收益率涨 4.53 个基点报 0.655%，5 年期美债收益率跌 0.07 个基点报 1.075%，10 年期美债收益率跌 4.45 个基点报 1.540%，30 年期美债收益率跌 6.59 个基点报 2.032%。

海外：纽约尾盘，美元指数跌 0.53%报 94.02，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.57%报 1.1597，英镑兑美元涨 0.49%报 1.3661，澳元兑美元涨 0.37%报 0.7378，美元兑日元跌 0.31%报 113.25，美元兑瑞郎跌 0.73%报 0.9240，离岸人民币兑美元涨 273 个基点报 6.4284。

金属板块

研发中心 金属组

铜：周三铜价震荡，夜盘震荡上行。限电扰动依旧存在，开始对下游需求形成负反馈，社会库存开始累库。美国参议院通过总额约 3.5 万亿美元基础设施投资法案,其中 1600 亿增加于投资新能源汽车。此外，拜登设定美国到 2030 年无排放汽车销量占比达 50%目标，极大促进有色的需求。另外，高国内 Q4TC 上行，现货铜精矿 TC 至 70 美元/干吨。

需求端,从二季度来看 2021 年电网交货量数据明显弱于往年,进入四季度以后,电网投资以及光伏招标的会有提升,新能源车渗透率持续创新高, 故四季度铜的需求预计会有边际改善。

铝：周三铝价高位震荡。内蒙 湖南电价有较大比例的上调，对铝价上涨有支撑。此外双控愈演愈烈，但情绪开始向需求负反馈的方向蔓延，从近期的累库速度就能证明。我们认为，供应端的扰动今年难以改变，供需两弱的趋势将会持续一段时间；但从中长期的角度看，半导体产能有所回升，促进整车厂备货，Q4 旺季来临以及海外需求进一步恢复，国内需求重新打开，铝价有望继续上行。长期看来，金属价格回归基本面主导，铝明年有望触及产能天花板，供给弹性缺失下，基本面支撑铝价中枢。

中国电解铝产能为 3990 万吨/年，建成产能 4300 万吨/年，开工率为 93.5%，产能离政策天花板仅剩 200 万吨，开工率也无进一步上涨空间。此外，在“碳达峰和碳中和”政策指导下，内蒙古“能耗双控”率先发力，关停部分高能耗产能，延迟新产能审批计划，供给干扰率提高。我们预计未来电解铝产能投放进度将显著放缓，投产周期可能被拉长，电解铝产量增速也将放缓，直至达到政策天花板。

动力煤：陕西彬长地区因煤矿事故影响所有煤矿关停，山西停产煤矿逐步恢复生产，矿普遍区供不应求，车辆滞留明显，坑口煤价坚挺上涨。大秦线检修导致港口调入难增，环渤海港口库存连续回落，市场货源紧缺，港口价格持续上涨，5500 大卡报价在 2200 元/吨左右。长江口库存累积乏力，加大北港货源转移压力。电厂库存低位，冬储补库压力仍存，东北供暖提前开启，用煤需求不减，且定向保供压缩了市场资源，下游终端需求处于“淡季不淡”格局。动力煤供需依旧紧张，加之盘面贴水幅度较大，在冬储补库推动下，驱动依旧向上，煤价易涨难跌，偏强运行，

持续关注煤矿产能释放情况。

焦炭：山西运力逐渐恢复，焦企库存或将逐步回落，山东限产持续，供给依旧紧张。下游钢厂受压减粗钢产量，能耗双控影响，多地高炉限产，焦炭消耗下降明显，但厂内库存仍处于绝对低位，且部分钢厂因山西暴雨影响，焦炭到货受阻，库存小幅下降，补库预期仍存。焦炭社会库存低位，叠加焦煤成本支撑，预计焦炭短期震荡偏强运行，需重点关注粗钢减产及库存变动情况。

焦煤：山西停产煤矿逐步恢复生产，但在保供电煤，严禁超产以及环保安检等政策影响下，炼焦煤供应依旧紧张。下游焦化产能利用率小幅回升，焦化厂，钢厂焦煤库存低位，且山西暴雨导致焦化厂焦煤到货受阻，库存小幅下降，后期仍有较大补库需求。供需偏紧难改，加之临近冬储，价格易涨难跌，焦煤维持偏强运行，需关注焦钢企业库存及限产情况。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

SC 原油： SC 原油主力小幅走低，WTI 原油主力维持高位震荡。OPEC 和 EIA 发布月报，EIA 上调 2021 年原油需求预期，并下调美国原油产量及 2022 年需求预期，OPEC 下调 2021 年原油需求预期。天然气短缺局面加剧，国际天然气价格飙涨，欧洲天然气储量十年新低，市场预测部分领域将由原油代替，未来原油需求将增长 50 万桶/日。10 月 4 日举行的第二十一届 OPEC+ 部长级会议决继续维持 7 月份的产量调整计划，11 月份增长 40 万桶/日，增产幅度小于预期。美国原油产量超过 1100 万桶/日，页岩油增产加速，但和历史高点仍然有一定的差距。全球疫情依然严峻，美国、欧洲及亚洲部分国家日感染人数居高不下，但多国并未采取严厉的封锁措施，疫情对原油需求的影响有限。本周重点关注原油库存报告。

聚酯产业链：

PTA： 夜盘 PTA 期货价格弱势下跌，主要受偏高加工费及商品普跌影响。近期供应端 PTA 负荷在部分装置恢复后有所回升，目前加工费偏高下，预计 10 月后期供应端负荷将继续回升。下游聚酯方面，短期开工率维持 81% 附近，后期预计随着双控政策放松及下游投机性补库，聚酯负荷将低位回升，需关注后续厂家减产情况及双控政策变化。目前聚酯环节库存压力高位回落，利润回升，对上游负反馈有所减弱。终端方面，织造、印染环节部分企业节后负荷整体低位上升，终端产成品库存有效去化，需关注后期双控政策及旺季订单情况。整体来看，PTA 环节在 10 月将小幅累库，后期存在一定累库压力，短期现货预计仍然偏紧，但加工费上升后相对价格上方存在较大压力，利润存在压缩预期，预计 PTA 价格高位震荡为主。

MEG： 隔夜 MEG 价格继续大幅下跌，短期关注成本端动力煤期货价格变化。供应方面，短期负荷仍维持低位为主，进口 10 月预计保持低位，供应端保持偏低。港口库存整体保持偏低，10 月预计库存维持宽松平衡，受新装置投产影响适度缓解现货紧张局面。需求端方面，聚酯负荷后期预计有所上升，聚酯环节库存压力高位回落，利润回升，对上游负反馈有所降低；终端织机及印染负荷在节后低位上升，双控影响目前存在减弱预期，同时终端产品库存有效去化，整体表现良性。预计后期成本端仍是乙二醇价格主要驱动，短期波动较大，注意风险，预计乙二醇价格保持高位震荡走势，需关注双控政策后续影响及成本端原油、煤价波动。

PVC: 昨日华东 PVC 贸易商卖 13600 现汇，库提，点价 01+1600，成交差，夜盘套保商不设下限单直接跟单出货，量大优惠。上游观望为主，价格不动，山东信发出厂 15100 交欠货为主。电石稳。日盘面减仓下中跌封死跌停，夜盘减仓幅度加大封住跌停。本轮上涨下游制品承接出口订单为主，主动加库存，上游受电石影响成本高企部分降负以减亏损，在当前电价上涨后上游及电石负荷开始提升，下游短期补库结束，社会库存连续 5 周上升，市场高价成交差仅靠上游挺价支撑，主力合约触及二板跌停，注意市场进入拐点及情绪释放。

甲醇: 甲醇主力夜盘弱势下跌。供应方面：国内开工方面，能耗双控的影响持续发酵，内地多套甲醇装置检修或降负，新增产能方面，久泰 10 月投产可能不大。进口方面，到港计划较多，但因为卸货速度慢，预估 10 月到港量将缩减至 90 万吨附近。下游需求方面，南京诚志一期 9 月中旬开始检修 30 天，计划 10 月中旬恢复，二期计划 10 月中旬开始检修，江苏盛虹于 9 月 15 日晚正式停车，重启时间待定，兴兴 9.23 日起停车，10.6 日重启，而传统下游方面，进入“金九银十”，开工预计逐步回升。成本端方面，关注国家近期出台的保供政策是否有效。需关注天然气价格暴涨对外盘开工的影响、煤价，能耗双控情况。

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。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询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话：4008840077

邮政编码：310000

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话：0571-85105765	邮编：310000 ⁺
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话：0570-3052913	邮编：324000 ⁺
宁波营业部地址	宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室	电话：0574-87193731	邮编：315000 ⁺
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318000 ⁺
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102781	邮编：325000 ⁺
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东禅路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话：0575-81785988	邮编：311800 ⁺
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话：0592-2058665	邮编：361001 ⁺
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063 ⁺
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话：021-60756198	邮编：200122 ⁺
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话：0579-82983182	邮编：321000 ⁺
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话：0578-2780000	邮编：323000 ⁺
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话：010-68731988	邮编：100082 ⁺
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100 ⁺
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000 ⁺
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话：025-83691589	邮编：210019 ⁺
河南分公司地址	郑州市郑东新区绿地中心南塔 3214 室	电话：0371-63338801	邮编：450000