

早盘点评 20210312

■ 宏观板块 ■

研发中心 宏观金融组

股指：欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，蔚来汽车涨 11.42%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.2%。拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案，提振了风险偏好。

债市：股市大幅反弹打压避险情绪，现券期货走弱。国债期货收跌，10 年期主力合约跌 0.22%，5 年期主力合约跌 0.10%；银行间主要利率债收益率上行 1-2bp，10 年期国开活跃券 200215 收益率上行 1.25bp，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1.5bp；资金总体依旧均衡偏松，银行间主要回购利率小幅上行；少数网红信用债波动较大，“19 海淀国资 MTN003”跌逾 12%，“19 阳煤 MTN001”涨近 20%，“20 永煤 MTN001”涨近 17%。

海外：纽约尾盘，美元指数跌 0.4%报 91.4172，连跌三日。金价从一周高位回落，COMEX 黄金期货收跌 0.05%报 1721 美元/盎司。美国就业数据好于预期推动美债收益率反弹，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 1.542%。油价创近两年新高，因有迹象显示原油需求复苏动力开始增强，美油 4 月合约涨 2.28%报 65.91 美元/。美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。美国 3 月 6 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，连续第三周低于 75 万人。

■ 金属板块 ■

研发中心 金属组

铜：周四沪铜冲高，收盘 2.54%，报收 67360。夜盘横盘震荡，近期美十年期债券收益率近期最高飙升至 1.6%后开始回落，通胀预期犹存，当前铜价受宏观情绪影响大。

供应端偏紧；智利秘鲁运力下降，铜矿供应偏紧，TC 下滑至 38 美金，目前冶炼成本高企，冶炼端开工率引发市场担忧。乐观预计 2021 年全球铜矿可供放量的产能约 147 万吨，考虑到疫情尚未完全解除，以 3.5%的干扰率测算，实际增量约为 80 万吨。

需求持续向好：碳中和是未来铜增量最大的动力。第一，全球清洁能源进入密集建设期，光伏、风电、储能领域将对铜消费带来强大刺激。第二，全球汽车电动化大时代加速到来，新能源车用铜增长动能强劲。2021 年新能源行业铜消费增量预计为 100 万吨左右。

库存：伦敦金属交易所(LME)：铜库存增加 8.5%，为 2020 年 10 月以来的最大增幅。

铝：周四沪铝单边上涨 2.57%，报收 17530。全球疫情修复加速，海外消费有望快速恢复，目前电解铝企业供应增速放缓，加之终端行业节后陆续开工，市场需求或将上涨。二季度前铝价仍然可高看。

供应：目前仅云南地区新投产产能略有上涨。陕县恒康铝业有限公司 24 万吨电解铝产能预期 2021 年 3 月初开始复产。蒙东地区可能会出现电解铝厂因 2020 年自治区整体能耗不达标，或有减产可能。锦联、霍煤等电解铝厂初步计划将以检修性质减产，整个蒙东地区影响年产能或在 10 万吨左右水平。

需求：节后下游加工企业陆续开工，加之目前运输情况正常，市场需求或将逐渐增加。

动力煤: 昨日夜盘动力煤高位震荡。产地安全检查形式严峻,煤管票管控严格,产量收紧,同时矿区销售向好,拉煤车增多,库存压力缓解,坑口价格上涨。进口煤方面,据海关统计,2021年1-2月我国进口煤及褐煤4112.6万吨,同比减少39.5%。北方港库存增幅放缓,大多为长协煤,市场煤货源不多,成交偏少,价格涨幅收窄,现5500大卡报价640-650元/吨,5000大卡报价在560-570元/吨。长江口库存仍处同期低位,北港库存向其转移压力不减。下游各终端企业陆续开工,电厂日耗回升明显,库存下滑累积不及预期,补库需求有所释放。总体来看,工业需求回升对动力煤价格形成一定支撑,但盘面看650上方压力较大,能否突破有待考验,且指数走平,多空出现分歧,预计走势暂时进入高位震荡,后期需关注产地供给缩减以及各环节库存消耗情况。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

聚酯产业链:

PTA: 短期 PTA 主要仍是成本驱动，本周外盘原油下跌及商品普跌带动 PTA 价格回落。PTA 供应端 3 月检修增加，加工费处于低位区间，虽然新装置开始投产，但整体短期供应偏紧；下游聚酯负荷恢复至 90%以上，各产品利润偏高，库存短期低位累库，同时下游产销放缓，终端原料库存目前偏高，关注后续终端订单情况。3 月供需整体改善，但短期成本端承压，PTA 价格或呈现高位调整走势，后期待投产装置仍将导致供应压力增加，未来压力同样偏大。

MEG: 3 月乙二醇国内产量继续回升，港口到港量短期修复，但受海外装置检修影响，预计 4 月中旬前进口量难以显著回升，整体供应端呈逐渐上升趋势。下游聚酯负荷恢复至节前正常水平，终端原料库存偏高，下游产销放缓。目前乙二醇供需格局仍然良好，港口库存仍处于年内低位，未来 2 个月仍然走去库逻辑，预计短期乙二醇整体跟随成本波动，整体预计保持大区间震荡为主。需关注后期大套装置投产进程，或将弥补进口端的损失，9 月合约未来下方存在空间。

短纤: 从短纤自身基本面来看，中长期供需格局表现仍然良好。目前短纤保持高开工高利润负库存的情况，但库存短期小幅累库，产销放缓，短期供需走弱。目前下游纱厂开工恢复至节前正常水平，消化前期订单为主，短期支撑走弱。总体来看，短纤中长期基本面理想，短期供需小幅走弱，成本端支撑减弱，短纤价格预计维持高位调整为主，长期来看上方仍有空间。

聚烯烃产业链：聚烯烃主力合约夜盘延续反弹。聚烯烃石化库存处在往年同期中等水平，聚烯烃利润处在中等偏高水平。PE 开工率高企，PE 传统下游需求处在回升阶段。PP 开工率高企，PP 下游行业开工变化不大。PE 标品生产比例处在往年同期偏低水平，PP 标品生产比例处在往年同期偏低水平。

美国寒潮天气消散，受影响的聚烯烃生产装置预计在 1-2 周内逐步恢复，近期需关注聚烯烃外盘报价。

PVC：现货 PVC 市场价稍显得乱，广州及江浙地区 PVC 点价 05 加 0-50 为主，负基差 05-40 偶尔听说，少数品牌料也有喊 05 加 70-100。昨日电石普涨 200 抬高上游成本，近期上游企业接了高价出口订单，下游上调制品价新订单跟进不足，上方前高仍有巨大压力，昨日夜盘继续增仓上涨至前高附近减仓回落，后期需关注下游高价补库存力度及原油。

甲醇：甲醇主力合约夜盘整体延续回调态势。3 月开始春检将陆续展开，但部分天然气制甲醇装置 3 月亦有重启计划，并且在伊朗装置重启的影响下进口量有回升预期，预计 3 月整体供应端压力或增大。需求方面，内蒙久泰计划于 3 月中下甲醇装置降负，后续计划外采。南京诚志 MTO 装置计划 3 月中下有检修计划，常州富德计划 3 月底 4 月初重启，而传统下游开工预计将明显回升，整体预计 3 月需求增加。在进口量回升的预期下，预计近期港口库存难以继续大幅去库。成本端来看，坑口煤价有回升预期，预计甲醇成本端支撑将增强。后期注意回落风险，风险点：关注春检实际执行情况、进口以及 MTO 开工情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

豆粕：隔夜美豆震荡，豆油强，豆粕震荡。3月USDA月报美豆方面变化不大，解读为未增加新利多。消息上巴西收获缓慢、阿根廷干旱支撑美豆。从美豆中长期基本面，除却宏观因素，我们认为美豆方面虽有美豆新作面积增预期的压制，但本年度南美尤其阿根廷优良率差；美豆主场期延长，强势的出口及国内压榨叠加历史低位的库存，美豆供需格局紧张局面还是占到主导，整体支撑较强。国内方面，养殖端饲料原料消耗囤货为主，且因生猪疫情产能大量损失，饲料日耗量降低；采购上积极性低，豆粕需求不佳。上周五豆粕库存继续上涨至85万吨，部分油厂已有胀库。一般春节回来，天气回暖，禽类养殖恢复，叠加常规节后补库，会有一个需求增加的情况，豆粕库存也会在短暂上升后跟随一波下降。但今年囤货充足，猪瘟出栏又大，存栏降低，预计豆粕需求启动速度将有所放缓。总体来看，豆粕行情以成本有支撑（跟随美豆），本身需求偏淡，还遭豆油压制的格局为主。短期豆粕偏弱震荡运行为主。待回调企稳。

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

杭州营业部地址	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 号宦洞屋大楼 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