

## 2021 年国庆假期期货品种节前提示

福能期货研究院

### 一、期货品种节前提示

项目	品种	观点
宏观经济	宏观	节假日期间将有欧美 PMI、美国 ADP 就业数据公布，关注数据表现情况。目前美国通胀居高不下，如果就业数据好转，美联储货币政策或收紧，对股市及大宗商品等风险资产价格产生压力。央行三季度例会对国内外经济的判断更加悲观，但对国内货币政策的态度并未转变。在能耗双控、缺煤限电等因素制约下，上游原材料由于供给受限导致价格持续上涨，导致通胀预期高企。在高通胀预期下，央行货币政策边际宽松有限，经济增长仍面临下行压力。
能源化工	原油	节假日期间将有欧佩克+部长级会议及 API、EIA 原油库存数据公布，关注会议及数据结果。尽管北半球夏季出行高峰结束，欧美炼厂步入季节性检修，但随着疫情趋缓，燃油及天然气价格上涨，助推原油需求恢复。目前原油供需存在缺口，预计油价维持偏强走势，可轻仓持多过节。
	PTA	由于下游聚酯及终端染厂等企业受双控影响，负荷下调较多，TA 仍有累库压力，叠加目前现货流通性较为充裕，成本端原油回调，建议轻仓过节，节日期间重点关注国际油价走势。
	乙二醇	受双控限电影响，目前华东地区货源收紧，叠加北方部分工厂装置检修增多，短期现货端口表现紧张，供需格局良好，港口库存维持低位。由于盘面连续拉涨累积较大涨幅，建议前期多单止盈离场，节日期间重点关注煤化工产业政策及外盘国际原油走势。
	短纤	江苏能耗“双控”致印染、织造厂大规模降负荷或停产，终端纺服需求未有起色，叠加聚酯成本端上行动能减弱，建议短纤前期多单可适当止盈离场。
	甲醇	受“能耗双控”影响，甲醇供应或有进一步缩减的预期，库区限电使得港口提货受限。甲醇成本端和供应端支撑明显，下游需求的检修及限电利空打压不足，甲醇维持强势判断。

管理风险 创造财富

	<b>LPG</b>	国际原油及液化气市场持续走高，10月CP预计达到780美元/吨附近，进口成本支撑LPG价格。但当前期现价差较大，假期国内现货上行空间有限，建议前期多单适当止盈离场，轻仓过节。
	<b>PP、PE</b>	上游原油、动力煤及甲醇成本支撑强劲，且煤价在强现实叠加强预期之下易涨难跌。当前聚烯烃市场库存仍然偏低，叠加后期旺季备货，整体维持偏强走势。但考虑到聚烯烃节前冲高或有回调风险，不宜追高，前期多单部分止盈轻仓过节。
	<b>PVC</b>	受双控政策加码叠加限电影响，上游成本端支撑强劲。当前PVC处于低库存状态，加上节前有备货需求，较好的成交氛围导致整体预期偏多。但高企价格有回调风险，建议多单减持轻仓过节。
	<b>苯乙烯</b>	目前苯乙烯开工率小幅提升，工厂库存处于累库状态，下游行业受双控影响，装置调降负荷，供需格局偏空。考虑到成本端支撑强劲，预计苯乙烯呈震荡态势，建议观望为宜。
	<b>天然橡胶</b>	受东南亚疫情及海运费涨价影响，天然橡胶到港不及预期，加上缺芯问题尚未解决，汽车产销不佳，重卡销量低迷，供需双弱，前期多单可止盈离场。
	<b>纸浆</b>	10月份在阔叶浆新产能投放预期下，浆市供需持续博弈，预计浆价承压整理为主。建议关注新增产能实际投放情况及外盘落实情况。
<b>黑色建材</b>	<b>动力煤</b>	限电之下日耗同比依旧增长，低库存入冬支撑煤价易涨难跌。国庆长假关注累库进度及大秦线检修对港口调入的影响。
	<b>双硅</b>	电力紧缺问题短期难以缓解，后期双硅供应担忧仍存。内蒙、湖南提涨电价提高双硅成本，下游钢厂双控检修10月后相对缓解，合金基本面偏强趋势不改。由于短期价格波动剧烈，节前建议单边考虑观望或多硅锰空硅铁。
	<b>钢材</b>	随着三季度结束，“双控”带来的限产影响将会边际减弱，后续应重点关注节后实际需求带来的供需错配情况。由于“金九”低于预期，房地产投资下滑压力加大，预计期价震荡为主，节前建议观望为宜。
	<b>铁矿</b>	随着节前钢厂补库需求结束，在限产背景下，铁矿重新面临供应趋于宽松局面，港口库存将进入累库周期，短期价格反弹后难改中长期下行趋势，可考虑逢高做空。

	<b>焦煤</b>	国庆期间山西部分矿山有停产计划，矿区优先保电煤，甘其毛都口岸有所回升，但总体供应偏紧；限产背景下焦企需求一般，库存稳中有升。供应问题尚未解决前，焦煤偏多思路对待。
	<b>焦炭</b>	限产未见松动，供应稳中偏弱；全国钢厂大面积减产，钢厂需求收缩大于焦炭供应收缩，由于成本端支撑较强，盘面贴水较大，焦钢博弈激烈，建议观望为主，前期多单可适当止盈离场，轻仓过节。
	<b>玻璃</b>	限电对玻璃影响偏利空，因玻璃厂以天然气为主，限电更多影响其下游。国庆节前后玻璃上下游均存在不确定性，预计上游累库将持续，盘面偏弱运行，节前建议逢高做空。后续关注下游深加工及终端地产情况。
<b>农产品</b>	<b>白糖</b>	国内盘面宽幅震荡，多空交织，上有结转压力，下有进口成本和减产支撑。国庆期间关注外盘走势、上方 20 美分的压力情况，和国内甜菜糖开机情况。
	<b>油脂</b>	供应紧张支撑油脂价格维持高位，但是双节备货后，下游高位追涨动力不足，基差走弱，加上马棕 9 月供需数据消化和美盘利好匮乏，外盘支撑减弱，油脂高位风险加大。建议维持宽幅震荡思路，节前注意控制仓位。重点关注 USDA 季度库存报告和马棕阶段性产需数据。
	<b>豆粕</b>	美豆收割和巴西播种顺利进行，供应压力明显，成本端美豆弱势难改，不过国内库存下降和基差走强支撑下豆粕震荡运行为主。季度库存报告预计影响有限，由于节前资金风控压力较大，建议观望为主。
	<b>鸡蛋</b>	蛋鸡存栏仍处于低位，但天气转凉产蛋率回升，整体供应处于缓慢恢复水平。节后需求逐步下降，现货价格预计继续回落。目前盘面贴水较大，期货下跌动能不足，短期观望为主。关注节后淘鸡数量。
	<b>生猪</b>	节后收储政策进一步发力，对现货价格形成托底作用。现货价格预计跌后小幅反弹。盘面目前大幅升水，在供大于求背景下，上涨空间有限，主题思路仍以逢高做空为主。
	<b>棉花</b>	新疆新季籽棉开秤价格预期较高，但旺季需求不佳致终端库存高企，织厂接单意愿不强。预计 10 月份棉花抢收落地前，棉价高位震荡，建议谨慎持多，CF01 可于 19000 附近逢高减仓。
<b>金属金融</b>	<b>铜</b>	关注节假日期间公布的国外宏观经济数据，若数据低于预期，宏观情绪将维持暖和，利好铜价。在限电影响下国内消费疲软拖累升贴水，但国内库存处于低位，维持区间震荡的判断。

<b>铝</b>	多地限电短期内对下游需求压制程度更大，推升节前铝锭累库。节后将继续向市场投放 7 万吨铝锭，铝价短期受到抑制。建议投资者关注铝价可能出现的高波动，注意仓位风险控制。
<b>镍</b>	9 月镍铁厂及钢厂限产情况加剧，10 月随限电及限产情况缓解下游对镍需求或有所恢复。成本端给予镍价支撑，预计期价偏强震荡。关注后市限产情况。
<b>不锈钢</b>	9 月受“能耗双控”多地镍铁厂及钢厂限/停产，9 月底及 10 月部分工厂复产，产量或有回升。不锈钢短期供需两弱，预计短期偏弱运行。
<b>股指</b>	经济下行风险仍存，叠加高通胀预期下央行货币政策边际宽松有限，期指难有趋势性行情，建议节前单边观望为宜。目前板块轮动加快，且长债收益率易涨难跌，建议前期多 IC 空 IF 套利离场。

## 二、国庆假期重要经济数据和财经事件一览

日期	国家/地区	指标名称	前值
2021/10/1	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI	61.4
2021/10/1	美国	8 月个人消费支出:季调(十亿美元)	15,832.30
2021/10/1	美国	8 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	3.62
2021/10/1	美国	8 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	54,461.00
2021/10/1	美国	9 月制造业 PMI	59.9
2021/10/4	美国	8 月耐用品:新增订单(百万美元)	240,428.00
2021/10/4	美国	8 月耐用品:新增订单:季调:环比	0.46
2021/10/4	美国	8 月全部制造业:新增订单(百万美元)	491,977.00
2021/10/5	欧盟	8 月欧盟:PPI:同比(%)	12.2
2021/10/5	美国	9 月非制造业 PMI	61.7
2021/10/6	美国	9 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.3
2021/10/6	美国	10 月 01 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-3,481.00
2021/10/7	美国	10 月 02 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	351,000.00
日期	国家/地区	指标名称	
2021/10/1	欧佩克	OPEC+举行部长级会议	

管理风险 创造财富

---

2021/10/7	欧盟	欧洲央行公布货币政策会议纪要
-----------	----	----------------

数据来源：Wind 福能期货研究院

**免责声明：**以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！