

民生期货策略周报 20210219

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上上涨趋势后的高位震荡阶段，春节期间，供应端长流程小幅稳定减产，短流程几乎全部停工。需求端建筑工人普遍提前返乡，制造业工人普遍留在工作地过节。库存累库明显但好于 2020 年。节后钢厂、贸易商、制造业人员多于正月初十前后复产复工，预计建筑业多于正月十五前后复产复工。钢材整体复产复工预期较好。由于今年钢厂自储比例较高，贸易商锁价货源不多，反而给了钢厂节后提涨价格的空间，叠加部分钢厂两会前环保限产和工信部呼之欲出的限产预期，三月份前建议逢低做多螺纹 05 合约。		
	操作建议	螺纹长期看涨，可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略。	风险因素	关注国内外疫情发展情况；货币环境转变，钢材库存降库速度及消费变化、原材料去产能政策发生变化

铁矿石	主要逻辑	技术上高位震荡偏强阶段, 铁矿自身矛盾有限, 缺乏引导独立行情的驱动, 当下多为跟随其他黑色商品走势。铁矿海外供给并没有出现明显宽松迹象, 原料破位需要生铁日产下滑的兑现, 而盘面给出的较大贴水成为应对铁水减产的保护。中长期来看, 内循环带动下的国内势头良好, 海外经济和钢铁产量已基本恢复至疫情爆发前的水平, 海外对铁矿的需求仍在恢复阶段, 对矿石的需求仍在增加, 而国内铁矿石市场高价格、高需求、低库存的格局仍在持续。		
	操作建议	长期看涨, 短线依托 30 分钟图进行看涨策略设计。	风险因素	监管政策干预、国内外疫情发展情况、巴西和澳大利亚发运变化。
焦炭/焦煤	主要逻辑	焦炭方面, 节后钢联发布双焦产销存数据, 总库存持续下降, 超出市场预期, 现货方面, 2020 年焦炭经历了 15 轮的连续提涨, 焦化利润十分可观, 反观钢厂自 2020 年下半年利润持续被压缩, 为此钢厂屡屡试探, 予以打压焦炭价格, 但无奈钢厂焦炭库存均处于历史低位, 并没有跌价的基础, 钢厂只能作罢。时至今日, 疫情并未出现反复, 这样大大减少了市场对节后复工复产疫情带来的担忧。加之今年春节在各方力量的鼓励下, 好多		

		重点地区及工程，要求工人留在当地过年，春运总客流量也在持续攀升。为此我们认为钢材消费会如期启动，从而使得焦炭价格依然坚挺。整体来看，焦炭供需缺口依然存在，短期矛盾无法解决，现货依然强势，后期需关注焦化厂产能回升速度，钢厂终端消费是否有大幅降低可能等。 焦煤方面，节后钢联发布双焦产销存数据，总库存大幅下降。焦煤价格基本以稳为主，供应端，国有矿井开工基本恢复正常生产，部分地方矿也陆续开工复产，整体复产节奏较快，产地供应相对有保证；需求端，节前下游库存增至中高位，鉴于春节期间持续增库，部分下游开始控制库存，尤其一些性价比较低煤种，增库积极性明显减弱，致使部分煤企库存增加，整体来看进口方面虽然有不确定性，但整体供需格局不变，下游焦炭利润高企，较易接受焦煤价格的抬升，特别是展望下半年，随着大焦炉的新建及投产，需求表现可期，继续维持看涨的方向不变。		
	操作建议	焦炭长期看涨，短期观望或者可以 60 分钟图把握上涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等；去产能执行力度及国内经济刺激政策变化。

不锈钢	主要逻辑	技术上是震荡偏强阶段，春节期间不锈钢消费处于停滞期，现货市场亦处于休息状态，不锈钢厂虽有一定幅度的减产检修，但春节期间仍会有季节性的累库现象，节后回来不锈钢库存增幅较为明显。不过当前 304 不锈钢成本依然处于高位，高镍生铁、废不锈钢和高碳铬铁价格皆维持强势状态，304 不锈钢成本呈现抬升态势,今年春节前不锈钢厂多处于亏损状态，假期减产幅度偏大，今年春节不锈钢累库幅度可能属于正常水平，节后不锈钢消费预期较为乐观，价格仍表现偏强。		
	操作建议	不锈钢中长期看涨，按照 30 分钟图设计中长线买入交易策略。	风险因素	中国与印尼的 NPI 和不锈钢新增产能投产进度；菲律宾与印尼疫情和政策变动
动力煤	主要逻辑	技术上震荡偏弱，春节期间制造业等企业放假，因此工业用电减少，电厂日耗减少。外加库存相较之前充足，因此电厂需求以长协为主。水泥、玻璃、甲醇等企业并未完全复工，因此主产地与港口短期内难以实现降库。春节期间大中型煤矿继续生产，库存过高情况下降价销售，买涨不买跌心理，使得市场煤销售难以好转。		

	操作建议	中长期看涨，建议观望，或者按照震荡偏弱模式依托 60 分钟线挖掘做涨策略。	风险因素	进口、国内监管政策方面调控变化；煤矿安全检查放松；电厂采购力度放缓。
黑色套利策略		多焦煤空动力煤		

免责声明：

本研究报告由民生期货有限公司根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果，民生期货有限公司不承担任何责任。本报告的著作权属民生期货有限公司，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为民生期货有限公司。