

1. 行情综述

星期三
2021.02.24

国内期市收盘涨跌互现，，展望未来3-6个月，预计全球经济复苏和再通胀预期仍将是市场的主旋律。预计政策刺激和经济复苏预期将继续支持Q1-Q2风险资产的表现。大类资产中相对看好大宗商品，尤其是工业金属和原油的涨价预期。今日能化品多数上涨，PTA现货加工费处于中小装置成本线以下，行业或进入产能调整周期。同时下游需求逐渐回暖，给予市场较强的支撑，此前PTA主要受新增产能的预期、高仓单以及低需求的影响压制，盘面涨幅较EG、短纤逊色不少，所以估值较低引发当下资金多配欲望，受逸盛海南2月11日装置意外停车影响，累库略低于预期，PTA涨逾4%，LPG涨逾4%，动力煤、沥青涨近2%；油脂油料，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二连续第三日上涨，触及五周多来最高，而且原油产量受严寒抑制而在生柴层面利好油脂，巴西大豆收割进度缓慢且付运速度受阻，国内节后市场豆油有补货需求却供应紧张，且期盘上有逼空的资金和情绪炒作，2021年印度尼西亚毛棕榈油出口料降10%，棕榈油、菜油、菜粕涨逾2%；农副产品多数下跌，苹果跌逾3%，玉米淀粉涨近3%；有色金属多数下跌，因股市下跌，投资者质疑强劲的需求和紧张的供应是否足以延续这轮令人惊叹的涨势，沪锌、沪镍跌逾2%；沪银跌逾1%，沪金跌0.11%。

2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			资金流入前十			资金流出前十		
序号	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	资金流向	涨幅%	合约名称	资金流向	涨幅%
1	LPG2104 ^M	4.43%	4077	纤板2103 ^M	-3.30%	-309	IF2103 ^M	21.03亿	-2.54%	沪银2106 ^M	-6.74亿	-1.02%
2	PTA2105 ^M	4.01%	-29595	苹果2105 ^M	-3.20%	5271	IC2103 ^M	11.76亿	-1.28%	沪镍2104 ^M	-5.63亿	-2.00%
3	硅铁2105 ^M	3.12%	14010	IF2103 ^M	-2.54%	10352	焦炭2105 ^M	6.45亿	-0.85%	原油2104 ^M	-4.71亿	0.17%
4	淀粉2105 ^M	2.88%	16661	沪锌2104 ^M	-2.29%	7934	螺纹2105 ^M	4.11亿	0.81%	SS2104 ^M	-2.51亿	-1.20%
5	菜粕2105 ^M	2.35%	-3572	IH2103 ^M	-2.18%	2540	铁矿2105 ^M	3.47亿	0.44%	沪锡2104 ^M	-2.44亿	-1.44%
6	棕榈2105 ^M	2.27%	14234	尿素2105 ^M	-2.13%	10569	IH2103 ^M	3.12亿	-2.18%	郑醇2105 ^M	-2.08亿	0.78%
7	郑油2105 ^M	2.26%	11210	塑料2105 ^M	-2.07%	-18240	棕榈2105 ^M	3.02亿	2.27%	EB2103 ^M	-1.79亿	-0.61%
8	纸浆2105 ^M	1.99%	3901	沪镍2104 ^M	-2.00%	-21479	郑油2105 ^M	1.75亿	2.26%	郑棉2105 ^M	-1.73亿	-0.73%
9	豆油2105 ^M	1.95%	-377	棉纱2105 ^M	-2.00%	-683	橡胶2105 ^M	1.58亿	0.87%	塑料2105 ^M	-1.57亿	-2.07%
10	郑煤2105 ^M	1.94%	1840	沪铅2104 ^M	-1.86%	4668	豆一2105 ^M	1.30亿	1.20%	豆粕2105 ^M	-1.54亿	1.81%

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的有6个品种

民生期货每日收评20210224

3. 策略建议

注：建议总持仓不超过50%

计划入场	交易合约	周期		压力位 支撑位	仓位	交易逻辑
		日线	周线			
	原油2104	震荡 偏强	震荡 偏强	450	<20%	美国财政部长耶伦表示继续推动国会批准 1.9 万亿美元的刺激计划，美联储主席鲍威尔的国会证词如期鸽派，确认经济复苏前景并缓解了通胀升温的担忧；上周美国南部遭遇寒潮拉动燃料需求，同时电力紧张导致德州油井和炼油厂被迫关闭；由于损失评估和电力中断，美国页岩油生产商可能需要至少两周时间才能完全恢复生产。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+可能会在 4 月份后放松限产措施。API 数据显示上周美国原油库存意外增加，精炼油库存出现减少；美国德州原油生产逐渐恢复，市场逐步关注OPEC+产量政策，短线油市呈现高位强势震荡，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				350		
	红枣2105	震荡 偏强	震荡 偏强	10900	<20%	全国红枣现货价格仍持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月19 日全国红枣库存量为 11490 吨，较节前增加 662 吨，增幅为 6.11%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣累库速度延续，河南库存下降为主。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。各主产区市场陆续开业，持货商手中质量偏好，要价仍坚挺，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				10100		
	尿素2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2100	<20%	供应端来看，国内多套装置恢复，加上部分新装置顺利投产，以及节后西南气头陆续恢复，尿素企业日产量有继续回升趋势。不过，生产企业低库存支撑现货价格难以下跌，农产品价格的大幅上涨使得市场对于高价尿素抵触心理并不强烈。进入 2 月下旬，华北的小麦将开始陆续追肥，南方的早稻和玉米，以及东北的玉米春耕备耕工作将陆续开始，尿素的农业需求将会持续释放，工业需求也陆续恢复中，需求端仍有一定支撑。，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				1950		
	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			

民生期货每日收评20210224

研究品种	豆粕2105	震荡 偏强	震荡 偏强	春节过后，下游消费还未完全恢复，不过不少油厂 2 月的销售订单已经基本销售完毕，3 月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强。另外，3 月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格，短线建议设计中长期偏涨的交易策略。
	沥青2106	震荡 偏强	震荡 偏强	炼厂上调其出厂价，现货市场价格继续上涨，其中华北、山东及东北、华东均出现50-100元/吨不同幅度的涨幅。沥青基本面维持供需两弱格局，下游需求将在3月基本恢复，价格跟随原油价格波动，关注国内两会关于基建投入最新定调。
	PP2105	震荡 偏强	震荡 偏强	目前产业链整体库存水平偏低，库存绝对水平处于较低位置，下游原材料库存处于偏高位置，主力2105合约出现技术上的调整，关注原油回调风险。
	燃油2105	震荡 偏强	震荡 偏强	原油方面，美国至2月19日当周API原油库存+102.6万桶，库欣原油库存+278.3万桶，汽油库存+6.6万桶，精炼油库存-448.9万桶，预期-390.5万桶。下周欧佩克+将召开3月份的会议来商定后续的产量政策，其维持保守的增产策略还是超预期增产，刺激市场敏感神经，关注油价进一步上行或者调转方向突显下调风险。燃料油单边价格跟随原油，需注意潜在回调风险。

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。

免责声明：。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。