

1. 行情综述

星期四
2021.02.25

国内期市收盘多数品种上涨，大宗商品依然火爆，在这轮通货再膨胀周期中占据了中心位置，其中能化品、有色金属涨势强劲。能化品方面，布伦特原油今年以来上涨了约30%，由于疫苗引发的对全球复苏的乐观情绪推动了市场的快速再平衡，油价受益于去年表现不佳，今年到目前为止，石油是主要大宗商品中表现最好的。PTA供应端三月份潜在检修装置偏多，当下逸盛海南200万吨装置、上海石化40万吨装置检修，检修产能达到835万吨，而且下游库存低位，利润有明显的改善，预计下游聚酯需求有所改善，PTA涨停，创合约一年多以来新高；20号胶涨停，玻璃、橡胶、短纤、纯碱一度触及涨停，收盘分别涨4.5%、5.6%、5.8%和3.9%，因社会库与抵港数量有限，伊朗消息尚不明朗，持货商心态略显坚挺，多认为短期内货源有限，甲醇主力合约持续拉升，突破2500元关口，一度涨4%；有色金属冲高回落，沪锡、国际铜盘中创新高，收涨1.5%和3.8%，沪铜、沪铝创出逾9年新高，收涨3.6%和5.1%；黑色系涨多跌少，焦煤涨3.8%，2020年焦炭净淘汰约2500万吨，截止2月下旬，2021年已淘汰焦化产能396万吨，新增1225万吨，净新增829万吨，而3月份预计新增972万吨，同时淘汰994万吨。尽管目前焦炭价格在下跌，但焦炭整体上还是处于供需紧平衡的状态，焦炭涨2.6%；农产品多数上涨，郑棉涨2.7%盘中创1年半新高，鸡蛋涨2.8%。

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	NR2104 ^M	7.96%	-1659	锰硅2105 ^M	-1.83%	3009	橡胶2105 ^M	5.35亿	5.61%	IF2103 ^M	-37.25亿	0.99%
2	EG2105 ^M	7.88%	2421	苹果2105 ^M	-1.75%	1092	郑棉2105 ^M	4.48亿	2.73%	IC2103 ^M	-16.23亿	-0.11%
3	短纤2105 ^M	5.77%	768	PVC2105 ^M	-1.28%	-15900	沪银2106 ^M	3.98亿	0.78%	焦炭2105 ^M	-5.29亿	2.60%
4	橡胶2105 ^M	5.61%	5787	沪金2106 ^M	-0.90%	2478	沪铝2104 ^M	3.85亿	5.05%	IH2103 ^M	-3.76亿	1.50%
5	沥青2106 ^M	5.53%	4655	粳米2104 ^M	-0.55%	-1900	沪铜2104 ^M	3.17亿	3.63%	EB2103 ^M	-2.26亿	3.77%
6	沪铝2104 ^M	5.05%	17377	菜籽2107 ^M	-0.44%	-3	PTA2105 ^M	2.94亿	5.03%	SS2104 ^M	-1.44亿	1.81%
7	PTA2105 ^M	5.03%	32336	尿素2105 ^M	-0.39%	2480	白糖2105 ^M	2.38亿	1.03%	沪镍2104 ^M	-1.33亿	1.65%
8	玻璃2105 ^M	4.46%	-32098	豆粕2105 ^M	-0.33%	-9941	郑醇2105 ^M	2.29亿	3.10%	棕榈2105 ^M	-1.14亿	2.26%
9	纯碱2105 ^M	3.88%	-15180	生猪2109 ^M	-0.24%	-817	螺纹2105 ^M	2.28亿	2.52%	PVC2105 ^M	-1.13亿	-1.28%
10	焦煤2105 ^M	3.84%	-1352	硅铁2105 ^M	-0.21%	6935	EG2105 ^M	2.06亿	7.88%	生猪2109 ^M	-1.12亿	-0.24%

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的有10个品种

民生期货每日收评20210225

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%	美联储主席鲍威尔重申，美国利率将维持在低位，美联储将继续购买债券以支持美国经济；疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温。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+考虑从 4 月起适度放宽产量限制，可能采取增产 50 万桶/日的选项。EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存出现增加，精炼油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 110 万桶/日至 970 万桶/日；美国上周原油产量创史上最大周度降幅，市场逐步关注 OPEC+产量政策，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20210225

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	最新数据显示，炼厂开工率环比回升8%，炼产库存环比下降3%，社会库存环比回升4%，现货市场各区域价格持稳为主。周三卓创资讯重交沥青现货结算价东北2950-3050元/吨，山东2960-3000元/吨，华南3120-3150元/吨，华东3100-3250元/吨。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，外盘装置因不可抗力导致的停产进一步加剧了全球聚烯烃供应紧张的局面，外盘价格持续走高。主力2105合约跟随原油波动。
	燃油2105	震荡 偏强	震荡 偏强	原油方面，EIA公布库存数据美国至2月19日当周EIA原油库存+128.5万桶，预期-519万桶，库欣原油库存+280.7万桶，汽油库存+1.2万桶，预期-306.2万桶。市场分析认为美国炼厂开工率从83%的高位直接下降近15%，炼厂产能仍有近200万桶/日无法在短期内上线，炼厂停产大于油田停产，原油库存不降反增，成品油库存大幅下降，总体石油库存维持下降。目前情况下全球汽柴油裂解价差维持高位，美欧，亚美等成品油套利窗口均有所开启。燃料油方面，目前高硫燃料油弱于低硫市场紧平衡状态未变，根据普氏最新数据，截至2月22日当周富查伊拉燃料油库存1101.8万桶，环比上涨16.14%，当周有74万桶的净进口。受好望角型和巴拿马型船运价下降影响，波罗的海干散货指数周三下跌18点至1709点。燃料油单边价格跟随强势原油，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。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。