民生期货每日收评20210302

民生期货有限公司
MINSHENG FUTURES CO.,LTD.

1. 行情综述

星期二 2021.03.02	国内期市收盘多数品种下跌，能化品跌幅居前，OPEC 或于3月4日讨论否允许增产160万桶/日，若得以证实将大幅缩小当前供需缺口，打击市场信心，油价塌陷，成本的下跌使得原油系全线疲态尽显，原油跌近5%，上周市场快速上涨之后调整风险加大，加之原油连续两日下跌，盘面补跌意愿强烈，PTA封跌停，跌幅5.02%，卫星石化、陕西渭河彬州化工等新装置在3月有试车计划，2021年国内乙二醇新增产能数量依然较大，供应端的增量可能会影响获利盘出走，而且成本回落压制市场情绪，乙二醇跌6.63%，苯乙烯跌超5%；随着欧佩克供应逐步宽松，常减压开工率走高亦将使渣油供应趋向宽松，后期高硫裂解价差仍有下行动力，低硫燃料油跌超5%，部分炼厂恢复沥青生产或增产，需求恢复缓慢，炼厂及社会库存均在持续累积，沥青跌近5%，据Mystee1从乌不浪口金泉工业园区各洗煤厂处获悉，昨晚陆续接到园区管委会口头通知，因能耗超标，即日起园区内洗煤厂全部停产一个月至本月底，动力煤逆势涨2.86%；基本金属普跌，沪锡跌超3%；沪金跌1%，沪银跌近2%；农副产品普跌，全国苹果冷库库存继续处于历史高位仍然是苹果期现货价格最大的制约力量，销区走货表现不佳，拖累市场情绪，苹果跌近3%；黑色系涨跌互现，焦化新增产能逐渐释放，焦煤逆势收涨3.87%，硅铁跌超3%。

2. 盘面变化

涨幅前十

序号	合约名称	涨幅%	日增仓
1	焦煤2105 M	3.87%	-4444
2	郑煤2105 M	2.86%	-2551
3	螺纹2105 M	1.83%	69404
4	豆一2105 M	1.55%	12176
5	铁矿2105 M	1.49%	6160
6	棉纱2105 M	1.46%	657
7	焦炭2105 M	1.41%	2253
8	热卷2105 M	1.13%	6370
9	沪锌2104 M	1.10%	4134
10	塑料2105 M	1.08%	15447

跌幅前十

合约名称	涨幅%	日增仓
EG2105 M	-6.63%	-10283
EB2105 M	-5.60%	-7587
LU2105 M	-5.44%	-6152
PTA2105 M	-5.02%	-64364
燃油2105 M	-4.94%	2632
原油2104 M	-4.94%	-3445
沥青2106 M	-4.74%	-11446
短纤2105 M	-3.83%	-5945
纤板2105 M	-3.70%	-50
沪锡2104 M	-3.60%	-1763

资金流入前十

合约名称	涨幅%	资金流向
IF2103 M	-1.42%	17.24亿
螺纹2105 M	1.83%	7.05亿
IH2103 M	-1.83%	5.18亿
铁矿2105 M	1.49%	3.97亿
焦炭2105 M	1.41%	3.75亿
沪铜2104 M	-1.14%	3.68亿
沪金2106 M	-1.00%	2.66亿
豆一2105 M	1.55%	1.89亿
玻璃2105 M	0.67%	1.41亿
塑料2105 M	1.08%	1.37亿

资金流出前十

合约名称	资金流向	涨幅%
橡胶2105 M	-4.87亿	-3.01%
原油2104 M	-4.19亿	-4.94%
PTA2105 M	-3.93亿	-5.02%
棕榈2105 M	-3.81亿	-3.38%
EG2105 M	-3.08亿	-6.63%
纸浆2105 M	-3.07亿	-3.38%
IC2103 M	-2.80亿	-0.70%
沪银2106 M	-2.60亿	-1.97%
苹果2105 M	-2.21亿	-2.78%
郑醇2105 M	-1.84亿	0.08%

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20210302

3. 策略建议

注：建议总持仓不超过50%

	交易合约	周期		压力位 支撑位	仓位	交易逻辑
		日线	周线			
计划入场	螺纹钢2105	震荡偏强	震荡偏强	4900 4500	<20%	3月 1日主导钢厂销售政策方面持稳，受成本支撑，钢厂价格方面继续坚挺。随着期螺价格的走低，市场观望情绪转浓，个别商户着急套现，加大优惠力度，但其所占资源量偏低，未来现货市场逐步恢复，下游采购积极性在逐步体现，库存虽在增加，但累幅值相对偏小，黑色最强品种，建议设计中长期偏涨的交易策略。
	玉米2105	震荡偏强	震荡偏强	2850 2700	<20%	主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在。国内部分用粮企业已陆续恢复玉米收购工作，且收购价格保持坚挺，加上深加工企业经过春节期间的消耗，库存降至低位，节后采购需求放大，建议设计中长期偏涨的交易策略。
	铅2104	震荡偏强	震荡偏强	15900 14500	<20%	国内公布制造业PMI 数据不及预期，显示工业活动增速放缓。现货方面，两市库存外减内增，冶炼厂略有惜售表现，下游蓄企以签订长单为主，逢低备库积极性不高，但价格下跌已经表现基本面情况，有止跌迹象，建议设计中长期偏涨的交易策略。

	交易合约	周期		观察理由
		日线	周线	

民生期货每日收评20210302

研究品种	豆粕2105	震荡偏弱	震荡偏弱	AgResource 预计巴西 2020/21 年度大豆产量将达 1.2998 亿吨，高于其此前的预估 1.28 亿吨，巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获以及出口步伐也有望加快，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，引发多头获利平仓抛售，打压美豆价格下跌。从豆粕基本面来看，因节日及疫情，生猪养殖户年前大量出栏，而非洲猪瘟疫情令人担忧，且年后猪价和肉鸡价走势偏弱，养殖户补栏积极性不高，水产养殖还未启动，年后豆粕成交清淡，豆粕库存持续增加，均压制粕价回落，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。
	沥青2106	震荡偏强	震荡偏弱	炼厂复工生产，炼厂排产计划3月份将迎来产量环比增加，预计供应有所回升。中石化炼厂普遍上调150元/吨，东北、西北、华南、华东及西南均有50-200元/吨不同幅度的上涨。据百川资讯统计，截至2月28日，72家主要沥青炼厂总开工率为38%，环比回升8%，国内炼厂沥青总库存水平为38%，环比下降3%，社会总库存率44%，环比回升4%。价格跟随原油价格波动，不建议继续追涨，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，市场开始关注这一区域的变化，节前贸易商接了大量石化预售货源，贸易商库存较高，下游工厂由于原料价格的暴涨导致生产利润大幅下滑，为了减少损失，很多下游工厂维持低负荷生产甚至延迟复工，大量拿货之后，资金回流速度较慢，套利商资金情况比较紧张，基本面的变化出现支持不催涨因素。主力合约跟随原油波动，风险加大，谨慎操作。
	燃油2105	震荡偏强	震荡偏弱	原油方面，市场在等待本周的欧佩克会议结果，国际油价回落。燃料油方面，美湾、鹿特丹与新加坡三地高低硫（Hi5）价差自2020年10月份开始从52~57美元/吨涨至120美元/吨以上，低硫价格过高形成的负反馈正在市场显现，据 Platts调研，配备洗涤器的较老的VLCC比没有洗涤器的年轻VLCC每天多赚1万美元，刺激更多船舶安装脱硫塔降低硫含量，从而增加高硫燃料油需求，中东高硫发电需求增加、低硫燃料油供应回升，基本面将出现一些逆转，驱动低硫对高硫价差回调，有观点开始建议空低硫多高硫头寸逐步介入，目前高硫燃料油弱于低硫市场紧平衡状态等待未变，单边价格跟随原油，注意回调风险。

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。