

民生期货策略周报 20210319

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上复杂的上涨趋势阶段，钢联公布钢材产销存数据，供给方面，五大成材产量 1027 万吨，周环比减少 1 万吨，其中螺纹产量 346 万吨，周环比减少 2 万吨，热卷产量 308 万吨，较上周减少 4 万吨；消费方面，五大成材表观需求 1119 万吨，周环比增加 55 万吨，其中螺纹表观需求 382 万吨，周环比增加 39 万吨，热卷表观消费 331 万吨；库存方面，五大成材库存周环比减少 91 万吨。目前产量下降，表需逐渐提升，库存持续去化，数据表现较好。各个统计口径目前都指向库存开始得到去化，需求逐渐见好，近期在炒作完钢材，“碳中和”“环保限产”“热卷出口退税”等热点消息后，期货价格更多处于震荡态势。		
	操作建议	螺纹长期看涨，可依托 30 分钟图	风险因素	关注国内外疫情发展情况；压减政策去产

		设计偏涨的交易策略。		能政策发生变化
铁矿石	主要逻辑	技术上上升通道震荡偏强阶段，昨日钢联数据表现不佳，虽钢材库存拐点出现，但表需数据不及预期，表明下游需求回暖幅度有待考证，同时唐山限产解除导致高炉开工率回升，铁矿需求得以恢复，预计近月铁矿难以大幅下跌。		
	操作建议	长期看涨，技术角度建议依托 30 分钟图进行看涨策略设计。逢低买入看涨期权。	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,近期环保问题凸显，河北山西等地钢焦企业均受影响。但整体看市场仍处于偏宽松状态，焦炭资源 出货未见明显好转。港口市场延续低迷状态，成交价格随产地资源进行下调，但成交量较低，贸易商多观望市场。 焦煤方面，因山西太原古交及晋中部分煤矿产量受限，且外蒙煤通关受阻，市场情绪有所变化，下游对于部分优质主焦煤开始适当增库。另外内蒙古乌海地区洗煤厂也有停限产情况，部分供应商价格有上调意愿，主流市场仍多延续平稳弱势运行为主。进口蒙煤		

		方面,甘其毛都口岸疫情防控力度趋严,由每日计划通关 200 车再度降至单日通关 50 车,17 日通关量为 47 车,贸易商多捂货惜售,部分贸易商原煤报价上调 20-30 元/吨至 1020-1050 元/吨。整体来看,随着限产范围蔓延,叠加焦化新增产能投产,钢厂有意控制到货,焦化厂库容又受限,焦化厂唯有降价促销。昨日,山西环保入驻焦化企业,并有限、减产现象,但是其幅度并未确定。近日蒙古疫情日益严重,为防止疫情进一步恶化,甘其毛都口岸向下大幅调整了通关车辆。		
	操作建议	焦煤长期看涨,建议可以依托 30 分钟图把握上涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等;粗钢压减及碳排放政策的执行情况;新增焦炉投产进度。
不锈钢	主要逻辑	技术上是震荡偏强阶段,近期不锈钢仓单持续下降,期货对现货贴水幅度处于上市后的高位,短期不锈钢期货价格下行空间可能相对有限。近期镍矿价格高位回落,因不锈钢厂亏损导致进口镍铁价格逐步下滑,304 不锈钢成本有所松动,但当前价格下 304 不锈钢厂利润状况依然较差。短期内不锈钢期货价格仍受到镍市场情绪拖累,市场信心不足,		

		虽然下游复工后库存持续下滑，但目前仍处于主动去库阶段，我们对后市消费展望稍偏乐观。		
	操作建议	不锈钢中长期看涨，建议按照 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；印尼不锈钢进口压力。
动力煤	主要逻辑	技术上震荡偏强，随着 3 月份社会各行业的全面复工，社会用电逐步攀升，玻璃、水泥等非电煤企业对动力煤需求增加，两会期间安检等都使动力煤价格止跌回升，库存不断下降。近期陕西地区发生煤矿安全事故，安检则进一步趋严。而且下游电厂库存不断减少，后期补库需求很大，因此虽然后期进入传统淡季，但因保供退出，届时煤矿严格按照核定产能生产，短期内现货价格有一定支撑。		
	操作建议	中长期看涨，建议短期依托 30 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；电厂采购力度放缓。

黑色套利策略	多螺纹钢煤空焦炭
--------	----------

期货品种	观点汇总			
能化板块				
原油	主要逻辑	近期意大利、法国等疫情有反复的迹象，法国在周四宣布实施新一轮为期四周的封锁措施，对此前乐观的复苏预期形成打压，阿斯利康疫苗风波仍可能会对欧洲疫苗普及产生负面影响，疫苗前景不明以及个别国家出现疫情反弹迹象可能拖累欧洲需求复苏进程，市场乐观预期修正是引发油价大幅回调的主要原因。伊朗石油走私近期有增加迹象，中国大规模采购伊朗原油，中石化转售西非原油，中国市场购买力不佳也在打击市场信心。油价短期回调，后市仍有上涨的潜力。墨西哥国家石油公司发现了储量在 5 亿桶至 6 亿桶的油田，希望到 2021 年底墨西哥国家石油公司石油产量能达到接近 200 万桶/日。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	美元指数 伊朗原油出口情况
燃油	主要逻辑	根据普氏最新数据，至 3 月 15 日富查伊拉燃料油库存 810.4 万桶，环增 6.13%，比去年		

		均值低 15.1%。根据船期数据当周有 15 万吨来自伊朗的高硫燃料油，市场有观点认为美政府态度放松，伊朗原油、成品油、燃料油近期走私贸易量均有提升，如若未来美国解除对伊朗石油制裁，燃料油市场短期承受的压力将大于伊朗的产能。向下突破。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油价格大幅波动
沥青	主要逻辑	主力合约 06 合约周五大幅下挫。行业数据反面，据隆众资讯 67 主要沥青炼厂总开工率 41.60%，炼厂库存及社会库存均进一步走升，社会库存为 75.40 万吨，国内 25 家主要沥青炼厂库存为 86.10 万吨，炼厂库存回升明显，南方地区公路项目开工仍然偏少，沥青刚性需求释放有限，降雨天气制约沥青需求，北方地区终端公路项目仍未启动，预计会 3 月底之后陆续开工。期价总体或跟随宏观氛围波动，不过度追空。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	国际油价大幅波动
天胶	主要逻辑	主力合约 05 合约经历 10 个交易日窄幅调整周五再度开启下跌行情，行业基本面泰国原料价格坚挺。最新数据显示，国内 1-2 月轮胎产量同比增加 73.7%，合成胶同比增长 24.8%，		

		产量回升较为明显。全钢胎开工率为 76.85% (+1.73%)，国内半钢胎开工率为 72.60%(+1.04%)。期价总体或跟随宏观氛围波动。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	库存继续累积 产量大幅增加
LLDPE	主要逻辑	聚烯烃供应端压力不大，检修对产能影响较小，4 月扬子石化有 10 万吨投产计划，主要生产商库存水平 86.5 万吨，去年同期库存 128.5 万吨。PE 下游负荷继续回升，下游工厂原料备货意愿不足，石化库存去库速度放缓。至 3 月 16 日，LLDPE 进口利润-839 元/吨，进口利润负值，货源更多流向利润更高地区，目前市场主流贸易仍以转出口为主，使得 3 月份 PE/PP 进口有边际减少预期。国际原油期货连续第五个交易日下跌，能化板块集体回调。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油价格大幅波动
PP	主要逻辑	聚烯烃供应端压力不大，检修对产能影响较小，4 月扬子石化有 10 万吨投产计划，主要生产商库存水平 86.5 万吨，去年同期库存 128.5 万吨，PP 下游开工维稳，下游工厂原料		

		备货意愿不足，石化库存去库速度放缓。至 3 月 16 日， PP 拉丝进口利润-664 元/吨，进口利润负值，货源更多流向利润更高地区，目前市场主流贸易仍以转出口为主。国际原油期货连续第五个交易日下跌，能化板块集体回调。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油价格大幅波动
乙二醇	主要逻辑	乙二醇主力合约 05 连续 9 个交易日下挫周五已经跌至 60 日均线附近，供应方面，煤制和油制乙二醇装置陆续重启目前负荷已处于历史高位，陕西渭河彬州新投 30 万吨/年的乙二醇装置负荷 8 成左右，阳煤平定 20 万吨/年的乙二醇装置自 2020 年 3 月份以来停车，计划近期重启，市场目前担忧 4~5 月卫星石化和浙石化两套大型油制乙二醇装置投产压力，近期海外装置重启，进口量亦有回升压力。下游需求终端前期备货偏高近期乙二醇下游涤纶长丝和涤纶短纤产销延续清淡，供需面缺乏利好提振，维持空头配置。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油价格大幅波动
PTA	主要逻辑	国际原油期货连续第五个交易日下跌，亚洲 PX 价格下跌，PTA 开工率稳定，近期仍有检		

		修计划，市场有观点认为如果 PTA 利润继续恶化更多工厂将降低开工率。下游聚酯市场维稳拿货积极性不高，织造业开工率上升，下游各环节库存压力不大，原油大跌或拖累 PTA 市场继续走弱。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油价格大幅波动 移仓换月
甲醇	主要逻辑	受原油震荡能化板块集体回调影响，周五主力 05 合约跌出均线交织空间，前期看多情绪兑现，基本面无太大变化，国外装置开工率整体仍处低位，内蒙双控升级，西北供应端持续收缩，3 月 16 日开工率为 73.4%，周环比下滑 4%。港口库存小幅累库 13 万吨至 78.3 万吨，西北企业库存天数周环比减少，港口与内地库存分化。需求方面传统下游开工率持续回升至 43%。关注海外装置回归情况。技术面转弱，不建议逆势操作。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	国际甲醇开工率快速回升 移仓换月
玻璃	主要逻辑	供应端整体变化不大：2021 年点火 4 条生产线，冷修 3 条生产线，净增加产能 800 吨，后续计划点火生产线 12 条，产能 9000 吨，计划冷修生产线 13 条，产能 8650 吨，基本		

		持平。广东明轩二线新建生产线 1000 吨本月末或者下月初有点火计划，沙河原先计划 4 月份点火的线推迟到 5 月。需求端：近期下游库存高，囤货情绪低，任然属于近五年高开工、高基数的期房销售变现竣工高峰期，玻璃年度需求较好。技术面存在调整压力，震荡行情操作思路。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	需求不及预期
能化套利策略		观望		

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。