

1. 行情综述

星期三
2021.03.31

国内期市收盘多数下跌，能化品、农产品跌幅居前，全球原油库存依旧处于高位，欧佩克联合技术委员会将2021年全球原油需求增速预期从590万桶/日下调至560万桶/日。天然橡胶比较特殊，供应端属于农产品，需求端属于工业品，其生产、消费、定价体系分离，基本面积贫积弱时候，具有天然空头配置属性。欧美疫情不确定性尚存，国际环境复杂多变，中国产区在3月底和4月初陆续开割，新胶上市遭遇行情下跌，加重对市场造成的冲击，橡胶跌逾3%；苹果库存延续历史最高水平，全国苹果库存为827.5万吨，高于去年同期的733.67万吨，另外考虑10合约的交割标准相比05合约是有较大程度放宽的，交割成本需要重新对标的情况下，不排除10合约会继续向05合约靠拢，苹果均跌逾3%；纸浆、20号胶、豆油均跌逾3%。黑色系多数下跌，尽管前期硅铁炉限产停产对产量由一定影响，然当前4月钢招仍未开启，下游对铁合金需求低，交割库库存量也不断增加，如持续累库，短期内硅铁将继续以弱势运行为主，硅铁跌逾1%，不锈钢、铁矿石跌逾1%，唐山地区大气污染防治政策加严，并贯穿全年，产能利用率一度低于80%，创下近一年低点，此外3月份社会库存出现四连降，环比2月末下降超过50万吨，而且热卷需求量逐渐旺盛，现货价格创近十二年新高；蒙煤通关形势不乐观，山西个别地区有一定程度限产，焦炭则涨逾2%；基本金属多数下跌，沪镍跌逾2%，沪锌、沪铝跌逾1%；贵金属均下跌，长期来看，在疫苗与刺激法案共同作用下美国经济大概率继续复苏、长期美债利率有上行动能利空贵金属，沪金跌逾1%，沪银跌逾2%。

2. 盘面变化

涨幅前十

跌幅前十

资金流入比前十

资金流出比前十

序	名称	幅度%↓	仓差	名称	幅度%↑	仓差	名称	仓差比%↑	幅度%	名称	仓差比%↓	幅度%
1	焦炭指数	2.24	13153	纸浆指数	-4.28	10846	尿素指数	-13.95	-3.20	锰硅指数	7.36	-0.72
2	苯乙烯指数	1.95	4693	鸡蛋指数	-4.09	-7000	棉纱指数	-7.09	-0.42	焦炭指数	7.09	2.24
3	液化气指数	1.75	2116	尿素指数	-3.20	-22647	玻璃指数	-6.71	-1.42	红枣指数	5.97	-1.06
4	原油指数	0.93	-3523	橡胶指数	-3.18	10179	粳米指数	-6.69	-0.31	沪锡指数	5.88	-1.12
5	黄豆一号指数	0.63	-7207	豆油指数	-3.02	-13633	黄豆二号指数	-6.11	-1.08	国际铜指数	4.94	-1.12
6	沪铅指数	0.31	299	铁矿石指数	-2.85	4204	黄豆一号指数	-5.46	0.63	苹果指数	4.62	-2.29
7	低硫燃油指数	0.19	2613	20号胶指数	-2.59	544	沪锌指数	-5.34	-1.46	玉米淀粉指数	4.38	-0.85
8	热卷指数	0.13	17937	白银指数	-2.30	22080	螺纹指数	-5.31	-0.93	沪镍指数	4.37	-2.24
9	花生指数	0.08	-691	苹果指数	-2.29	26229	不锈钢指数	-5.27	-1.33	液化气指数	4.21	1.75
10	燃油指数	-0.04	-6470	沪镍指数	-2.24	9879	花生指数	-5.08	0.08	白银指数	3.77	-2.30

民生期货每日收评20210331

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			
	热卷2105	震荡 偏强	震荡 偏强	5400	<20%	唐山地区大气污染防治政策加严，并贯穿全年，产能利用率一度低于80%，创下近一年低点，此外3月份社会库存出现四连降，环比2月末下降超过50万吨；需求方面，2021年热轧的诸多下游行业工程机械、集装箱等产销数据表现亮眼，加之各个地区提振经济计划，多个投资建设项目集中开工，对热轧需求量逐渐旺盛，市场供需面整体偏向乐观，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				4900		
	低硫燃油 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	3300	<20%	埃及苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶30日说，截至当地时间30日上午8点，已有113艘集装箱货轮通过苏伊士运河，有超过300艘货轮拥堵在苏伊士运河内，有望在3天内恢复正常通行，昨日苏伊士河恢复通行，3艘装载燃料油的油轮，一艘已恢复行驶，两艘排队等候，苏伊士运河阻塞事件燃料油延误时间一周左右。欧佩克将在4月1号召开部长会议讨论产量配额调整。欧佩克+和美国原油产量恢复程度的差异驱动全球炼厂进料由轻质化向重质化过渡，高硫燃料油供应紧张程度大概率逐步缓解。美原油主力05合约在苏伊士运河停航期这一段时间横盘震荡，燃油主力合约在均线交织空间波动跟随原油震荡，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				2900		
液化气 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4000	<20%	华东液化气市场民用气稳中有涨，炼厂库存可控，出货情况尚可；华南市场价格震荡，主营炼厂延续小涨撑市，码头成交重心下滑，二级码头让利出货，市场购销氛围转弱。沙特 4 月 CP 价格下调，炼厂节前有排库预期，华南现货价格稳中有跌，国际原油宽幅震荡带动期货盘面，盘整偏强走势，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			3750			
	交易合约	周期		观察理由		
日线		周线				

民生期货每日收评20210331

研究品种	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏弱	豆粕现货市场报价稳定略降，市场价格处于3230-3370元，巴西咨询机构Safras将2020/2021年度巴西大豆产量预测数据上调0.7%，达到49.27亿蒲式耳。CBOT大豆期货截至国内收盘时5月合约报1396.25美分蒲式耳，7月报1387.75美分蒲式耳，5月进口大豆折豆粕理论成本3375元/吨。日前，多方对南美天气预计不会在收割季损害大豆的收割进程，叠加美国新种季大豆种植面积预计将大幅度上升，影响外盘价格。但需密切关注美国农业部3月31日公布的2021年大豆种植意向报告和季度库存报告。预计豆粕价格偏弱运行。回到盘面，需密切关注2105合约能否跌破5日均线，上方压力位3370，可逢高试空。
	沥青2106	震荡偏弱	震荡偏弱	随着北方气温回升后，需求有回升预期，后期供需有所改善，但短期库存所反映出来的供需仍偏弱，目前沥青的矛盾在于高企的库存，需要等待下游需求跟进来进一步消化库存，卓创结算价东北2900-3070元/吨，山东2820-2980元/吨，华南3170-3200元/吨，华东3100-3150元/吨，各区域现货价格持稳。美原油主力05合约在苏伊士运河停航期这一段时间横盘震荡，美元指数压制大宗商品价格。
	PP2105	震荡偏弱	震荡偏强	前期国外供应量短期大幅减少，国外PP价格大幅上涨，套利盘不断加仓期现套利头寸，下游对PP高价格比较抵制，导致社会库存不断累积，近日国外装置慢慢恢复，价格走弱，下游拿货积极性仍然不高，前期积累的大量社会库存仍然没有表现出快速消化的迹象。预计短期PP价格仍以震荡为主。

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。