

民生期货策略周报 20210402

期货品种		观点汇总		
黑色板块				
热卷 螺纹钢	主要逻辑	技术上上涨趋势阶段，钢联昨日公布钢材周度产销存数据，供给方面，五大成材产量 1051 万吨，周环比减少 2 万吨；库存方面，五大成材总库存 2795 万吨，周环比减少 163 万吨；消费方面，五大成材表观需求 1214 万吨，周环比增加 32 万吨。从库存数据变化可以看出当前去库速度有所增快，下游的消费快速恢复从而支撑表观需求数据的抬升。各个统计口径目前库存都已开始去化，需求逐渐见好。供给方面，在工信部压产和唐山限产背景下对钢材产量的影响仍是大家关注的焦点，目前就唐山而言，整体力度很大且执行较严，供给端政策所带来的压力有望推及全国，供给将呈现向下趋势。需求方面，今年十四五开年叠加海外经济的不断复苏，工程机械、动煤日耗、出口、货运等各项指标也都在佐证需求短期向好暂时不会有较大变动。		
	操作建议	螺纹长期看涨，可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略。	风险因素	关注国内外疫情发展情况；压减政策、碳中和政策发生变化
铁矿石	主要逻辑	技术上宽幅震荡偏强阶段，钢联公布了上一周五大材的产销数据，结果超出市场预期。现货方面，受盘面影响均有 10 到 20 元的上涨，日照、青岛港 PB 粉 1130 ，成交尚可，昨日钢联公布 64 钢厂烧结矿库存 1813 万吨，周度增加 36 万吨，日耗 52 万吨，周度减少 4 万吨，可用天数 30.24 万吨，周度增加 2.2 万吨。当前成材处于消费恢复期间，炼钢利润得到了快速向上修复，在高利润驱动下钢厂表现出对原料端的一定需求。		
	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、海外生铁产量大幅低于预期。
焦煤 焦炭	主要逻辑	焦炭方面：近日，受河北、山西和山东三省焦化产能关停消息的影响，期货盘面表现偏强。焦炭供应端受新增产能的影响弹性偏宽松，需求端受到后续粗钢压产的影响预期走弱。整体来看，焦炭中长期存在较强供过于求的预期，目前焦炭供应大于需求，但短期焦炭可能会因成材及焦煤价格偏强、港口投机需求增加和供应减量而出现反弹，中长期缺乏较大单边趋势的预期，大概率会跟随板块区间震荡。 焦煤方面：外煤方面，今年除澳煤外的煤炭，进口政策相对宽松。策克口岸将于今日开关并逐步恢复通车。月初煤管票宽松预期叠加河北焦化厂低价超预期招标，使得昨日盘面大幅回落。国内煤炭方面供不应求依然突显，动力煤需求好于		

		焦煤。尽管焦炭今年新增产能陆续投产，但受制于终将出台的粗钢压产政策，焦煤后续的需求缺乏较大想象空间，且近期，由于焦化厂利润的快速大幅下降，已有部分焦化厂降低了生产负荷。整体而言，焦煤的平衡表结构预期略好于焦炭，价格表现或会不及动力煤，随着钢材旺季消费的启动，焦煤有望跟随整个板块震荡向上运行。		
	操作建议	焦煤长期看涨，短线建议观望或者可以依托 60 分钟图把握上涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等；粗钢压减及碳排放权政策的执行情况；新增焦炉投产进度。
动力煤	主要逻辑	技术上偏强趋势阶段，目前煤矿整体供应端偏紧但需求一直持续向好，煤炭需求边际量好转且电厂仍有补库需求，整体动力煤市场呈现“淡季不淡”特性，带动产地、港口、国际煤价都在上涨，整体市场看多情绪高涨，带动下游部分采购需求加快释放，短期内，煤价或继续维持强势运行。		
	操作建议	中长期看涨，建议短期依托 30 分钟线挖掘可能的做涨策略。	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。
不锈钢	主要逻辑	技术上是偏强震荡阶段，近期 304 不锈钢仓单持续下降，不锈钢社会库存亦不断下滑，目前 304 不锈钢库存处于中等偏低水平，且部分规格紧缺，需求表现不错，现货价格仍有支撑。但因原料端价格重心下移，不锈钢厂即期利润状况改善，期货价格持续上涨之后，基差已有所修复，加上短期外围环境弱势，不锈钢价格继续上行动力转弱，中线不锈钢成本和供应压力较大。		
	操作建议	不锈钢中长期看涨，短线建议观望或者按照 60 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。
黑色套利策略		多螺纹钢空焦炭		
能化板块				
原油	主要逻辑	本周原油处于横盘震荡寻找方向时期，苏伊士运河通航，美国炼油厂开工率恢复至正常水平，OPEC+月度会议原油增产，全球石油库存比 2015-2019 年平均水平高 5800 万桶。欧佩克秘书处下调 2021 年全球石油需求预测，提高非欧佩克石油供应估计，预计 2021 年全球日均需求增长 560 万桶，比三周前预测的增长 590 万桶下降 5%，预计 2021 年非欧佩克原油日均供应量增加 100 万桶，比上次预测上调 70 万桶。美国能源信息署数据显示，截止 3 月 29 日当周原油库存量		

		5. 01835 亿桶,比前一周下降 88 万桶,汽油库存总量 2. 30544 亿桶,比前一周下降 174 万桶。原油库存比过去五年同期高约 6%,汽油库存比过去五年同期低约 4%,美国炼厂加工总量平均每天 1494.1 万桶,炼油厂开工率 83.9%,比前一周增长 2.3 个百分点。欧佩克会议决定在 5 到 7 月份内逐步增产 211 万桶/日,沙特自愿减产将在 5 月至 7 月分别减少 25 万、35 万和 40 万桶/日。市场有观点认为其保持较谨慎的增产秩序,或许目标定位于在价格可控范围内削减石油库存,不排除欧佩克再度减产。本周市场无爆点新闻,供给增加,需求稳定,运输无大碍。美原油主力在均线交织的小空间内窄幅震荡,酝酿突破力量。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	美元指数
燃油	主要逻辑	本周低硫主力合约 LU2106 与高硫主力合约 FU2105 在均线交织空间波动跟随原油震荡。普氏最新数据显示至 3 月 29 日富查伊拉燃料油库存 823.6 万桶,环比前一周增加 112.1 万桶,涨幅 15.76%,当地主要加工低硫原油炼厂重启,库存从低位回升。近日,全球最主要的燃料油供应商之一复瑞渤商贸新加坡有限公司与中燃国际石油(新加坡)有限公司、招商局能源贸易(新加坡)有限公司以及中粮国际船运股份有限公司,签订以低硫燃料油期货合约作为计价基准的船用燃料油供应合同,是我国燃料油期货价格首度成为境外贸易的定价基准。二季度中东与南亚等地电力需求预计将逐步走强,巴基斯坦发布 2 批(13 万吨)燃料油采购标书(6 月装船),孟加拉国进口量预计将在 4 月份提升至 40 万吨(环比上涨 5 万吨),目前高硫燃料油电力终端消费未真正进入旺季,市场有观点认为欧佩克+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,高硫燃料油裂解价差在经历短期需求驱动的走强后,中期可能会再度进入下行通道。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	中东装置开工率
沥青	主要逻辑	供给方面,整体开工率上升 2.8%至 49.7%,相较历史同期偏低,华东开工率-8%至 63%,山东开工率+6%至 26%。沥青现货市场价继续回落,本周东北-50,华北-150,山东-110,华南-200,西南-70。3 月表观消费累计同比为 26.1%,4 月沥青计划排产 311.9 万吨,环比增加 58.6 万吨,其中增量主要来源于中石油 10.1 及地炼 51.1 万吨。炼厂库存整体+2 至 40%,华北山东+1%至 45%,华东 +3%至 31%,累库显示需求仍然偏弱,社会库存稳中有升,贸易商囤货进行中,山东显性社会库存接近历史高位,华东社会库仍有接货能力。需求方南,2 月公路投资完成额达 872 亿,较 2019 年增加 23.2%。进入二季度,国内需求或有所好转,沥青主力合约 2106 在 3 月 19 日长阴线下方横盘震荡寻找方向。		

	操作建议	观望	风险因素	南方天气状况
天胶	主要逻辑	供给方面，自3月下旬以来我国新一轮割胶工作即将开启，首先开割是云南部分地区，集中释放大概率4月末或5月初。全球一季度天胶处于低产期，ANRPC最新发布的报告称，2021年2月全球天胶产量料下降12.4%至89.7万吨，其中，泰国降25.2%、印尼降9.3%、越南降28.6%、马来西亚则增14.2%。需求方面，全球橡胶生产协会数据显示，前2个月的消费量需求达到1534千吨，较去年同期1033.7千吨上涨幅度达到48.4个百分点，中国消费量达到958千吨，较去年同期上涨115.77%。1-12月中国橡胶轮胎累计出口量为629万吨，同比下降3.4%。根据中国汽车工业协会公布的数据显示，2021年前2个月，我国汽车累计产量达到389.1万辆，较2019年同期377.48万吨上涨3.08个百分点，2021年1-2月重卡销量达到29.54万辆，同比增长由1月的57.2%扩大到92%，累计销量创近10年同期新高。主力合约RU2105宽幅震荡下跌至2020年12月前低技术上的关键位置，行情处于方向性选择期。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	疫情反复
LLDPE	主要逻辑	现货方面，上游石脑油下跌，亚洲乙烯价格持稳，亚洲乙烯现货商谈依然清淡，下游价格走坚，利润良好影响，5月货买盘意向逐步走高。石化出厂价格以稳为主，部分下调，线性主流8450-9000元/吨，市场报盘弱势下滑，地膜生产旺季接近尾声，企业订单积累减少，生产平稳，棚膜需求清淡，订单跟进不足，企业低位开工，小厂停机，企业原料采购积极性不高，维持刚需。上游乙烯供应偏紧，价格坚挺，塑料期货价格节前或震荡偏强。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格
PP	主要逻辑	供给方面，印尼地区检修增量，中东地区数套停车检修装置重启在即，亚洲整体供应正转向宽松。国内PP现货市场偏弱调整，部分价格小幅走低50元/吨左右，工厂低价位刚需采购为主，投机积极性不高，上游近期去库存速度放缓，部分出厂价仍有下调。主要生产库存84.5万吨，去年同期库存大致118万吨，出口数据不及预期，盘面短期上涨乏力。经过一波回调后，利空因素已得到一定程度的反应，新产能投放预期，检修将进入高峰季，传统“金三银四”的旺季预期，5月合约供需矛盾并不十分突出，不排除短期有一定反弹空间，若新产能顺利释放，远月合约压力相对较大。PP短期关注60日均线支撑情况。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格

乙二醇	主要逻辑	供给方面，目前国内装置开工率高位运行进一步提升难度较大，4-5 月份卫星和浙石化装置投产，旧装置或开启新一轮降负停车，海外装置陆续重启，预计 3-4 月份进口量维持低位。需求方面，聚酯开工维持在 90%偏上，终端订单仍显低迷，坯布库存累积严重，涤纶长丝和涤纶短纤产销延续低迷，聚酯工厂成品库存不断累积，投机性备货需求不足。回调之后 2105 合约短期进一步下跌动能不足开启横盘震荡，09 合约存在阶段性供需过剩矛盾。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格
PTA	主要逻辑	主力合约转移至 09 合约。供给方面，PTA 开工率下降，近期仍有检修计划，现货市场商谈偏弱，上游原料方面，亚洲 PX 价格下跌。需求方面，聚酯开工率微升，聚酯工厂开工率或维持高位，涤纶长丝工厂报盘主稳下游拿货积极性一般，织造业开工率稳定，或有继续回升可能，刚需补货为主。下游聚酯开工维持高位，终端需求实质性利好仍不足。05 合约交割月行情开启，期现联动偏强，关注现货市场的心态。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	移仓换月 原油价格
甲醇	主要逻辑	现货方面，国内甲醇开工负荷为 72.02%，西北 开工负荷为 80.81%，非一体化甲醇平均开工负荷为 61.30%。煤（甲醇）制烯烃平均开工负荷在 89.16%。至 4 月 1 日，江苏甲醇库存 47.15 万吨，环比 3 月 25 日下降 1.9 万吨，浙江甲醇库存 22.9 万吨，环比增加 1.3 万吨，沿海地区甲醇库存 84.25 万吨，环比下降 1.4 万吨。海外供应已恢复，包括去年底停车的伊朗甲醇装置，以及近期因寒潮停车的美国装置，均在陆续重启，预计未来甲醇进口量将逐步回升，上半年国内甲醇新增产能投产压力较大，目前已有部分新产能试车，中煤鄂能化 100 万吨/年甲醇装置试车中。主力合约移仓换月中，均线交织空间极小。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	移仓换月 美元指数
玻璃	主要逻辑	供给方面，国内浮法产业企业开工率为 87.20%，产能利用率为 87.80%，本周全国样本企业总库存 3113.67 万重箱，环比上涨 1.86%，同比下降 67.72%，库存天数 15.8 天。需求方面，浮法玻璃现货市场区域略有分化，整体走货较为顺畅，有刚需，玻璃原片厂商整体库存偏低推涨护市，下游备货放缓，长期需求预期较好。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	停产冷修增加
能化套利策略		无		

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。