

1. 行情综述

星期五
2021.04.02

国内期市收盘多数上涨，能化品涨幅居前，供应端尚未松动，OPEC+产油国仍将密切关注油价，一旦出现大幅下滑，势必增加减产力度并释放积极信号进行干预，沥青、纸浆涨逾4%，原油涨近4%；黑色系多数上涨，螺纹钢涨逾3%，山西地区焦化企业认为，近期煤炭价格上涨过快，配煤成本急剧攀升，焦炭价格快速下跌，大多数焦化企业已经濒临亏损，而钢厂利润已创历史新高；当前焦炭市场供需关系开始明显好转，尤其是干熄焦更是供不应求，为恢复焦化企业合理利润，山西主要焦化企业决定4月6日0:00时起对干熄焦价格上调110元/吨，湿熄焦上调100元/吨，焦炭、热卷涨逾2%，焦煤则跌逾2%；基本金属多数上涨，受新一轮环保督察影响，云南个旧地区锡冶炼厂大部分烟化炉已经在3月底停产。烟化炉用于处理锡中矿、含锡炉渣、硬头等低品位原料，产出的烟尘再加工成粒子，是电炉冶炼的重要原料，此次烟化炉停产导致电炉冶炼原料供应紧缺，近期瑞丽再次爆发本土疫情，全城已经于3月31日起封城，口岸全部关闭，进一步影响进口锡矿的供应量，沪锡涨逾3%，沪铜涨逾2%，沪镍涨逾1%；贵金属均上涨，沪金涨逾2%，沪银涨逾3%；农产品涨跌不一，豆油、菜油、棕榈油涨逾2%，随着玉米价格的维持高位，饲料企业对于用小麦替代的需求不断抬升，进而压制了玉米需求，且目前饲料厂库存较高，短期内补库需求有所减弱。此外近期有部分地区排查出非洲猪瘟疫情，需求端不确定性也在提升，同时1-2月的玉米进口量明显高于历史同期，未来是否有进一步增量存在不确定性，国内供给目前也相对宽松，玉米跌逾1%。

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	沥青指数	4.31	-34168	沪铅指数	-1.79	2157	菜粕指数	-8.76	1.62	菜粕指数	-8.76	1.62
2	螺纹指数	4.06	166949	焦煤指数	-1.56	-16172	焦煤指数	-8.40	-1.56	焦煤指数	-8.40	-1.56
3	原油指数	3.96	3299	玉米淀粉指数	-1.26	11083	纸浆指数	-7.08	2.74	纸浆指数	-7.08	2.74
4	低硫燃油指数	3.88	390	液化气指数	-1.14	9060	燃油指数	-6.78	3.29	燃油指数	-6.78	3.29
5	沪锡指数	3.73	4892	玉米指数	-0.88	3511	沥青指数	-6.76	4.31	沥青指数	-6.76	4.31
6	短纤指数	3.68	-2201	黄豆一号指数	-0.81	-1966	白银指数	-5.37	3.39	白银指数	-5.37	3.39
7	白银指数	3.39	-31312	沪锌指数	-0.60	5148	锰硅指数	-5.19	0.56	锰硅指数	-5.19	0.56
8	燃油指数	3.29	-23522	豆粕指数	-0.29	28287	橡胶指数	-5.12	2.67	橡胶指数	-5.12	2.67
9	PVC指数	3.02	48483	不锈钢指数	-0.26	1075	生猪指数	-5.11	0.36	生猪指数	-5.11	0.36
10	纸浆指数	2.74	-31043	花生指数	-0.11	-376	苯乙烯指数	-4.82	1.86	苯乙烯指数	-4.82	1.86

民生期货每日收评20210402

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					
热卷2105	震荡 偏强	震荡 偏强	5400	<20%	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，建议设计中长期偏涨的交易策略。		
			4900				
PVC2105	震荡 偏强	震荡 偏强	9000	<20%		美、欧、日、韩均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑上调4月份船期报价300美元。也对价格形成支撑。国内方面：国内PVC下游管材制品企业开工率继续提升，大型管材厂开工率均在8成以上。由于目前海外供应仍然充足，预计出口量仍有望维持高位，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			8400				
计划入场 低硫燃油 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	3300	<20%			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。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。全球石油库存比2015-2019年平均水平高5800万桶。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，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，建议设计中长期偏涨的交易策略。
			2900				

民生期货每日收评20210402

	锡2105	震荡偏强	震荡偏强	185000	<20%	受新一轮环保督察影响，云南个旧地区锡冶炼厂大部分烟化炉已经在3月底停产。烟化炉用于处理锡中矿、含锡炉渣、硬头等低品位原料，产出的烟尘再加工成粒子，是电炉冶炼的重要原料，此次烟化炉停产导致电炉冶炼原料供应紧缺，近期瑞丽再次爆发本土疫情，全城已经于3月31日起封城，口岸全部关闭，进一步影响进口锡矿的供应量，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
				165000			
研究品种	交易合约	周期		观察理由			
		日线	周线				
	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏强	USDA 种植面积报告：美国 2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩。美豆种植意向报告低于市场预期，带动美豆大幅上涨，预计对国内豆类形成较强拉动作用。随着天气的好转，水产养殖有所恢复，对豆粕的需求有所支撑。另外，近期油厂的开机率依然开高，豆粕的库存压力开大，利好豆粕的价格，建议设计中长期偏涨的交易策略。			
	甲醇2109	震荡偏强	震荡偏弱	基本面：受国际装置利好影响，甲醇期货低位反弹。江苏太仓甲醇市场上涨，买气良好基差略有走强。早盘太仓现货小单实单成交2400-2405元/吨出库现汇，实单基差05合约水平至减10元/吨，4下商谈2410-2420元/吨，5下商谈2410-2415元/吨，开盘成交基差偏高，现货有平水05合约成交，4下/5下开盘成交基差+10元/吨。技术面：多头增量上涨，K线上涨至20日均线处，RSI指标有上涨趋势，支撑位2350，压力位2450，若压力位处站稳可以逢低布局多单，若压力位处震荡下行，则后市看空为主。			
沥青2106	震荡偏强	震荡偏弱	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。需求方面，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。				

民生期货每日收评20210402

PP2105	震荡偏强	震荡偏强	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。主要生产商库存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日均线支撑情况及移仓换月资金布置。
--------	------	------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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。