

民生期货每日收评短评

2021/4/7

每日市场简评

国内商品期市收盘多数品种下跌，中美贸易磋商取得实质性进展，国内期市收盘涨跌不一；黑色系多数下跌，大秦线检修预期落地，北方供暖全面结束，未来随着水电逐渐发力，电厂库存压力缓解，日耗将见顶回落，需求端或将边际转弱，动力煤跌逾 5%，盘中一度跌停；能化品涨跌互现，PTA、LPG 涨逾 2%，市场关注伊朗与美国谈判的进展，据伊朗外交部发表的声明，阿拉格希在会议上表示，美国解除对伊制裁是美重返伊核协议的第一个也是最必要的步骤，伊朗已准备好在核实制裁解除后，立即撤销减少履约的举措，完整履行伊核协议，沥青、玻璃、燃油跌逾 1%；农产品涨跌不一，棕榈油尽管进入增产周期，棕榈油、玉米淀粉、豆二涨逾 1%，菜籽、棉纱、豆一下跌；基本金属涨跌互现，贵金属均上涨。

交易策略建议

热卷 2105：4 月 3 日晚唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，要求加快钢铁企业工程减排进度，6 月 15 日前相关企业治理改造必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治，从 3 月份 PMI 指数及分项看处于季节性回升的状态，需求有较强支撑，上周螺纹表需 450.77 万吨（+29.58），本周因少一个工作日以及部分下游节前有所备货的原因或导致成交及表需环比略有下降，后续大概率

将升至去年峰值平台附近波动；热卷表需 **344.87 万吨 (+6.17)**，板材类消费同比整体较好，建议设计中长期偏涨的交易策略。

PVC2109：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** 下游制品企业开工率小幅提升，管材、地板、电缆厂终端订单良好，该领域制品企业整体开工仍处高位。国内社会库存继续有所减少，生产企业库存低位，显示其压力不大。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。

塑料 2109：4 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。陶氏化学表示从 4 月起，其在美国销售的所有聚乙烯树脂价格将提高 **9 美分/磅 (200 美金 /吨)**。国内方面：上周国内聚乙烯企业平均开工率小幅回落至 **90.66%**，聚乙烯国内产量有所减少。国内 **PE** 下游各行业开工率小幅上升至 **59.5%**。农膜、包装膜企业开工率小幅回落，管材、中空、注塑企业开工率有所增长，建议设计中长期偏涨的交易策略。

锡 2105：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。

橡胶：本月天然橡胶期货震荡下行，进入三月，胶价主要受股市、原油及大宗商品等外围因素影响窄幅波动为主，3 月下旬，原油连续暴跌，大宗商品恐慌性气氛浓厚，带动天然橡胶价格大幅走跌，另外国内外产区开割在即，一般贸易库去库不及预期，对胶价亦有压制。其中 NR 期货跌幅小于 RU 期货，主因海外需求较高，中国国内 20 号胶需求良好，保税库存连续去库，支撑 NR 相对强势。预计下月天然橡胶价格上涨可能性较大。4 月份仍处全球产量较低位置，另外国内云南产区受白粉病影响短期提量较为困难需求端，国内轮胎厂开工高位，海外工厂需求情况高于市场预期，基本面对胶价存一定支撑。综合来看，基本面三四月份支撑仍在同时四月份停割期末期开割期前存在供需矛盾凸显可能，且目前天胶点位已经消化部分利空，预计下月存在上涨可能。技术面，09 合约小幅加仓，橡胶短期回落后可参与多单，以前几日低点做为止损。

燃料油：原油方面，4 月 6 日本周二是个消息频出的日子。6 日，伊核问题全面协议联合委员会政治总司长级会议在奥地利维也纳举行，讨论美伊恢复履约问题。6 日踪服务公司 MarineTraffic 在 Twitter 上表示油轮 M / T Rumford 在运河南部面临困境，这一消息令国际油价再度跳涨，随后恢复正常，被称之为“欧亚大动脉”的苏伊士运河再度发生堵船事件，每塞一小时就要损失 4 亿美元（折合人民币 26 亿元）的事故，令资本市场似乎也如惊弓之鸟。同日据阿拉伯半岛电视台称一艘隶属于伊朗革命卫队的船只在红海遭到袭击，沙特为首多国

联军司令部当日晚发布通告称联军当天早些时候击落一架载有爆炸物的无人机。波罗的海干散货运价指数周二涨 20 点至 2092。高低硫双合约今日均收阴，继续跟随原油横盘震荡酝酿突破力量，谨慎操作。

沥青：周二各区域现货价格涨跌互现，华北区域小幅下调，山东地区价格小幅上涨，其他区域维持稳定，卓创重交沥青现货结算价东北 2950-3050 元/吨，山东 2850-2980 元/吨，华南 3170-3200 元/吨，华东 3100-3150 元/吨。沥青因需求旺季即将到来，供需偏弱，库存压力仍大，跟随成本端波动。BU2106 今日收阴线低处均线交织空间下方，继续跟随原油横盘震荡酝酿突破力量，谨慎操作。

PP：国际原油金融导向的力量在增强，洲际交易所公布 2021 年 3 月和第一季度的统计数据，布伦特原油日均交易量较去年第四季度上涨 40%，第一季度日均交易量比去年第四季度增长 30%，与 2020 年 12 月 31 日相比，未平仓总持仓量增长 4%，同比增长 10%。中东局势、伊朗原油、交通运输、美元指数、疫情等多空因素博弈，国际原油在高位酝酿突破力量。5 月合约交割月前，移仓换月之季，操作上建议多观望。

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是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。