

民生期货策略周报 20210507

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，在 3 月初唐山地区环保限产以后，环保限产政策开始逐步外扩，不排除其他区域进一步跟进，政策端势必对全年的钢材供给产生较大影响。热卷、带钢、中板、工业线材的整体供给都受到了较大程度压制，在工信部明确 2021 年粗钢产量同比下降的大背景下，压产范围有望进一步扩大，目前海外各项经济指标依然向好，春节后由于制造业的强劲表现，叠加海外消费依旧强劲，中国出口订单持续火爆，钢材年度供需缺口明显，建材消费具备进一步向上的潜力，螺纹季节性表需优于往年，库存去化较好，建议关注上涨结构。		
	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，原料端价格大幅波动
铁矿石	主要逻辑	技术上上涨趋势阶段，国家发改委：自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。工信部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》，自 2021 年 6 月 1 日起实施，大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量，未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。大气污染防治重点区域置换比例不低于 1.5:1，其他地区置换比例不低于 1.25:1。受阶段性供需波动和消息面影响，铁矿价格出现大幅上涨，短期钢厂在高利润的驱动下生产积极性未见放缓，对于原料端形成一定支撑，叠加海外疫情好转经济复苏，铁矿消费仍较为强劲。		
	操作建议	长期看涨，短线角度建议依托 30 分钟图进行看涨策略设计。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、海外生铁产量大幅高于预期。
焦煤 焦炭	主要逻辑	焦炭方面：昨日焦化企业开展第五轮提涨，湿熄焦上涨 100 元/吨、干熄焦上涨 120 元/吨，部分钢厂已经接受。目前环保组还未完全撤离山西，对煤炭的影响还在继续。昨日钢联公布了五大材的产销存数据，钢材的产量端依旧处于增长态势，印证了钢厂端对焦炭的短期需求强劲。 焦煤方面：近期安检与环保依然没有放松的迹象，陕西查超产依然没有结束，山西地区环保组依然没有撤离下，国		

		内供给始终保持偏紧的态势。蒙古受疫情影响，5 日通关车辆为 0，中澳关系进一步的恶化导致澳煤进口依然为 0，整体供给方面依然处于偏紧的状态。焦煤由于受多重因素影响下供给难以恢复，价格依然坚挺。		
	操作建议	焦煤长期看涨，短线建议可以依托 30 分钟图来把握上涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等；新增焦炉投产进度。
动力煤	主要逻辑	技术上上涨趋势阶段，进入 5 月份，环保检查形势依旧严峻，内蒙古倒查反腐、陕西安检与查超产以及山西环保入驻等对煤矿供应依旧产生影响，供应受到限制，煤矿生产依旧以安全为重要目标，所以短期煤炭生产与洗煤仍无法实现满负荷生产。下游采购需求旺盛，煤炭出货顺畅。港口方面，假期期间，环渤海三港区库存有所增加，但整体库存仍处于低位水平，随着煤价的持续上涨，市场情绪高涨，贸易商高价惜售心态较多，对后市较为乐观。		
	操作建议	中长期看涨，建议可以依托 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。
黑色套利策略		多螺纹钢空不锈钢		
能化板块				
原油	主要逻辑	OPEC 放松减产令原油供应增加预期增强，美国炼油厂开工率 86.5%，比前一周上涨 1.1%，美国原油出口上周增加 1.58 万桶/日，现货市场价格走低，沙特下调 6 月销往亚洲、欧洲的所有等级原油价格。国际能源署 IEA 上调今年全球石油需求预测，将 2021 年二季度和三季度石油日需求量预期分别上调 36 万桶和 37 万桶。假期国际油价走势偏强国内油价补涨，后市油市利空因素较多，亚洲疫情反复影响原油复苏预期，美伊谈判消息令油市承压，中期或将有所调整。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	美元指数
燃油	主要逻辑	供应方面，4 月份欧洲及俄罗斯地区炼厂检修陆续结束，5 月欧洲地区炼厂开工率提升空间较大，燃料油市场供应增量或将主要来自伊朗，供应整体将维持上升趋势。东南亚疫情持续影响航运复苏，印度是全球海员输出大国，尤其是菲律宾海员外派出现大规模降低后，印度海员迅速弥补了这一需求空缺，多国禁止巴基斯坦和孟加拉等印度相邻国家海员入境要求。经济复苏推动全球贸易，航运指数创 19 年以来新高，截至 5 月 4 日，BDI 航运指数收 3157，环比 3 月末增长 54%，航运行业整体表现强势，中东夏季发电会分流部分燃料油。国际油价震荡偏强，化工品成本支撑得到巩固，短期走势将受提振，建议投资者多单谨慎持有，或等待后期调整做空机会。		

	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	5 月份国内沥青排产计划 320 万吨左右，其中地方炼厂增量明显,4 月炼厂平均开工率为 48.03%, 环比 3 月增加 4.85 个百分点，根据 5 月排产计划，炼厂开工率仍有较大替代提升空间，整个 5 月份将继续维持供应充裕的状态。5 月份天气相较 4 月有所好转，对于市场需求有一定的利好刺激。1-3 月，全国发行专项债券 3741 亿元，同比减少 7299 亿元或 66.1%，资金问题将在一定程度上抑制下游施工，沥青基本面或维持中性偏弱的状态。沥青延续高库存，国内沥青厂库 105.9 万吨，环比增加 1.01 万吨，社会库存 85.31 万吨，环比增加 0.59 万吨，关注下游需求的边际改善情况。		
	操作建议	观望	风险因素	南方天气状况
天胶	主要逻辑	国内外产区陆续开割，供应进入增产阶段，目前泰国疫情形势严峻，后续若管控措施升级或对原料产出及运输产生不利影响，轮胎开工连续三周环比下滑，部分轮胎厂有人为控产行为，青岛一般贸易库存维持消库趋势对胶价存在一定支撑，橡胶市场多空分歧较大，短期价格波动多受外围因素带动，预计胶价维持震荡反复走势。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	疫情反复
LLDPE	主要逻辑	主要生产商库存水平 86.5 万吨，去年同期库存 95 万吨，进口窗口关闭，农膜开工大幅下滑，上海石化 25 万吨 HDPE 装置 4 月 18 日检修，计划检修至 5 月 23 日，10 万吨 1PE 装置计划 4 月 25 日至 5 月 4 日检修，独山子石化 10 万吨老全密度装置 4 月 22 日检修，开车时间待定。国内 LLDPE 主流价格 8270-8650 元/吨，卡塔尔某外商报盘高压在 1365 美元/吨，线性在 1090 美元/吨，低压膜在 1110 美元/吨，低压管材在 1100 美元/吨。至 5 月 6 日注册仓单 3465 张，5 月 2105 合约交割完成后期货仓单进入现货市场，通常会在交割前后期货行情出现新的转机，关注 2109 合约 8000 这一关口的支撑与继续下挫的新的建仓机会。		
	操作建议	观望	风险因素	原油价格
PP	主要逻辑	主要生产商库存水平 86.5 万吨，去年同期库存 95 万吨，下游需求不佳，抵触高价，新订单减少，需求继续走弱，供应端缩量，新增产能逐渐释放，供需两弱，投产预期压制盘面压力较大。原油价格上涨提振化工品价格短期内走强，但随市场消化利好之后，回归基本面，预计价格偏弱。至 5 月 6 日注册仓单 660 张，5 月 2105 合约交割完成后期货仓单进入现货市场，通常会在交割前后期货行情出现新的转机，目前 2109 合约宽幅震荡酝酿新方向力量。		

	操作建议	观望	风险因素	原油价格
乙二醇	主要逻辑	煤化工检修集中增加，到港量预期亦增加，4月底沙特货源集中抵港，5月份伊朗和美国货源也将抵港，进口量有回升预期。聚酯或采取阶段性促销方式调节库存压力，刚需投机性备货需求不足。至5月6日乙二醇注册仓单32张，无交割压力。		
	操作建议	观望	风险因素	原油价格
PTA	主要逻辑	原料端PX以及辅料醋酸价格强势上涨，PTA加工利润被持续压缩，业内绝大多数PTA企业无法维持正现金流状态，行业巨头联合减产保价可能暂时性能改变市场供需格局。4月聚酯月平均开工高达91.48%，较上月月均开工率提升了1.9%，下游低需求所采取的相应对策是降价促销。在PTA2105合约即将进入交割月的这段时期，大厂商一般会推动价格上涨，以促进仓单交割，至5月6日注册仓单211118张，交割完成后期货仓单进入现货市场，通常会在交割前后行情出现新的转机，目前2109合约高位向5000冲击突破，原油主导化工市场，关注2109合约高位风险。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	原油价格
甲醇	主要逻辑	甲醇全国开工率整体仍保持较高水平，后续上游检修装置陆续恢复，前期鄂能化新投100万吨/年装置6成负荷运行，5月中下旬有安徽昊源、陕西焦化、以及陕西神木等装置结束检修，供应压力无明显减弱。传统下游整体表现同比好于去年，沿海烯烃开工率继续保持高负荷，烯烃理论测算利润低位（-200至-100元/吨），内地MTO外采和外卖等情况陆续出现。五一期间港口库存小幅累积，预计5月进口同比4月偏多。至5月6日注册仓单3739张，交割完成后期货仓单进入现货市场，通常会在交割前后期货行情出现新的转机，原油主导化工市场，关注2109合约冲高达交割结算价后的走势。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	原油波动 美元指数
玻璃	主要逻辑	福建龙泰实业有限公司龙岩一线700吨浮法线于5月1日新建点火，计划生产超白太阳能基板，开工率相对稳定2.71%，产能利用率为87.96%，关注中期供应端潜在变化。据隆众资讯，现货市场成交价宽幅上行，企业提涨意愿强烈。至5月6日注册仓单617张，交割压力不强。玻璃产业链健康运行，供需两旺态势延续，建议顺势多单继续持有，进入5月2105合约交割月，2105最后交易前后关注2109合约高位风险警惕技术性回调。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	交割月技术性回调风险

能化套利策略		无		
有色金属板块				
铜	主要逻辑	美财长耶伦言论引发美股恐慌，但随后辟谣加息且美联储依然鸽派，欧洲经济重启以及美元低位震荡，支撑基本金属。铜矿紧供应的情况开始改善，TC 连续两周上移。当前高铜价抑制国内下游需求，下游未出现明显备货，周四广东铜社库增长 4429 吨，至 93910，估计本周 SMM 铜社库将创年内新高。冶炼厂二季度季节性检修逐步兑现，精铜产量环比下降，预计影响精铜产量 6 万吨，5 月精铜产量和进口量环比预计都有所减少。国内消费季节性旺季预期对铜价仍构成支撑。技术上本周节后两天沪铜继续冲高，多头思路不变。		
	操作建议	多单轻仓持有	风险因素	供给增加，旺季不旺，库存大幅增加
铝	主要逻辑	美财长耶伦言论引发美股恐慌，但随后辟谣加息且美联储依然鸽派，欧洲经济重启以及美元低位震荡，支撑基本金属。国家发展改革委决定无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，引发澳洲减少炼铝原料供应的担忧。目前电解铝冶炼利润仍然维持高位，但一季度国内电解铝新增投产数量并不明显，产能提升空间有限，预计铝锭产量小幅增加。二季度国内新建及复产步伐加快叠加进口增加，整体供应可能有所增加。国内碳中和碳达峰及能耗双控方面影响下，市场担忧因环保达标而限产，电解铝供应增长将受限。铝下游企业复工力度加大趋稳。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 110 万吨左右，预计后续仍是去库态势，不过高铝价影响下游接货力度。随着传统消费旺季到来，为铝价带来支撑，加工企业开工率继续回升。不过下游畏高情绪再显，采购情绪有所回落。技术上本周节后两天沪铝继续强势拉升创新高，多头思路不变。		
	操作建议	多单轻仓持有	风险因素	供给大增，旺季不旺，库存增加。
锌	主要逻辑	美财长耶伦言论引发美股恐慌，但随后辟谣加息且美联储依然鸽派，欧洲经济重启以及美元低位震荡，支撑基本金属。近期锌基本面变化并不显著，进口矿到港增加，5 月国内部分矿山复工，供应端随着 TC 小幅反弹，预期炼厂减产下降。不过受能耗双控影响，产量释放可能不及预期。供应偏紧叠加社会库存持续下降，市场对锌未来需求预期比较乐观，不过高锌价抑制下游采购需求。二季度的检修、旺季去库支撑锌价。技术上沪锌偏强震荡，建议观望。		
	操作建议	观望	风险因素	
镍	主要	当前镍矿依然偏紧，节前港口镍矿库存延续下滑，预计雨		

	逻辑	季后的菲律宾，镍矿供应逐步增加，镍铁逐步增多。国内镍矿紧张状况缓解。印尼镍铁持续投产下产量、进口继续增加，国内镍铁产量可能仍低位徘徊，中国精炼镍库存处于历史低位。同时市场密切关注印尼镍铁-高冰镍产线投产进度，在高冰镍还未量产之前，硫酸镍的原料依然是偏紧的。短期来看，叠加俄镍二季度供应存担忧，仍有供需错配的可能。不锈钢排产依旧较高，但当前消费旺季，库存去化，支撑价格。技术上本周节后两天沪镍反弹冲高偏强震荡，日线形成 W 底形态，建议尝试多头思路处理。		
	操作建议	多单轻仓持有	风险因素	库存大幅增加，消费下降
有色套利策略		CU2106/AL2106 空单轻仓持有		
农产品板块				
豆粕	主要逻辑	国内休市期间，外盘大豆涨势不止，价格也创新高。且关联品种 CBOT 玉米等农产品价格齐飞升，国内开盘后盘面需尽快反应国外市场几天的价格增长，使得大商所豆粕价格跳空高开，涨势凶猛。现货成交价格也跟随期货上涨，逼近 3600 元/吨。然而利空因素犹在，随着豆粕价格的上涨和进口大豆成本的降低，油厂压榨亏损情况改善，终端需求却没有明显复苏。生猪马上迎来每年的消费淡季，猪价不升，养殖户补栏存在一定程度观望。国家有意识推进饲料配方的改革，减少玉米和豆粕的使用量，也给豆粕的消费带来利空影响。但看向盘面，豆粕 2109 价格逼近年初高位，上涨趋势依然强劲，利空因素虽然存在，却仍需时间发酵。建议在豆粕 2109 回调后布局多单，止损位为前期整理空间（3400-3540），目前只尝试短多。		
	操作建议	依照 30 分钟线回调后寻找进多位置，压力位止损	风险因素	
农产品套利策略		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。