

1. 行情综述

星期二
2021.01.19

国内期市收盘涨跌不一，非金属建材、贵金属相对活跃，而能源、煤焦钢矿疲软，随着多个品种价格纷纷创出历史新高后，商品市场的波动风险亦陡然而升，黑色系重挫，国家发展改革委要求在确保安全的前提下按最大能力组织煤炭生产，当前铁路到港批车数较有增加，寒冷天气对于煤炭需求的影响正在减弱，电厂终端高价接货度有所减缓，动力煤跌停，焦炭跌逾4%，焦煤跌逾4%，热卷跌逾2%；中国2020年12月原铝（电解铝）产量为327万吨，刷新记录以来高位，较11月的318.2万吨增加2.8%，同比增加7.6%；2020年全年原铝产量为3708万吨，增长4.9%，价格下跌也使得更多铝厂加快产成品的销售，边际上供增需淡的格局短期有望维持，沪铝期货主力合约跌逾1%。能化品飘红，高盛上调美国今年经济增长预期至6.6%，原油、燃油、低硫燃料油飘红。现货价格目前在现金流成本和完全成本之间运行，随着成本的抬升，厂家挺价意愿明显，而且近期国内部分非一体化装置因亏损严重而停车，之前15日最后一秒狂拉8.9%，意外拉涨事件导致空头强平，苯乙烯涨逾3%，PVC涨近2%，纸厂原料备货接近尾声，纸浆跌逾2%；农产品中，终端抵触情绪开始升温，且受疫情影响，下游食品厂观望情绪较重，鸡蛋跌逾3%，市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多，豆一涨逾1%。

2. 盘面变化

资金流入前十				资金流出前十			涨幅前十			跌幅前十		
序号	合约名称	资金流向	涨幅%	合约名称	资金流向	涨幅%	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	涨幅%	日增仓
1	IF2102 ^M	6.87亿	-1.44%	IC2102 ^M	-10.49亿	-0.65%	EB2102 ^M	3.45%	18704	郑煤2105 ^M	-6.01%	-21053
2	IH2102 ^M	3.90亿	-1.15%	铁矿2105 ^M	-8.18亿	-1.41%	PVC2105 ^M	1.69%	-15845	焦炭2105 ^M	-4.04%	13158
3	焦炭2105 ^M	3.90亿	-4.04%	郑煤2105 ^M	-3.86亿	-6.01%	沪银2102 ^M	1.59%	-7756	焦煤2105 ^M	-3.86%	-8175
4	沪金2106 ^M	2.14亿	0.57%	螺纹2105 ^M	-3.50亿	-1.94%	豆一2105 ^M	1.31%	6284	鸡蛋2105 ^M	-3.42%	932
5	EB2102 ^M	1.74亿	3.45%	纸浆2103 ^M	-3.37亿	-2.26%	塑料2105 ^M	1.31%	-581	热卷2105 ^M	-2.43%	20193
6	棕榈2105 ^M	1.37亿	-0.03%	沪镍2103 ^M	-2.80亿	0.20%	棉纱2105 ^M	1.26%	105	纸浆2103 ^M	-2.26%	-32367
7	豆一2105 ^M	9415万	1.31%	焦煤2105 ^M	-2.63亿	-3.86%	沪锡2103 ^M	1.15%	1583	螺纹2105 ^M	-1.94%	-27344
8	硅铁2105 ^M	5873万	0.88%	PP2105 ^M	-1.97亿	0.59%	粳稻2105 ^M	1.12%	1	NR2103 ^M	-1.86%	-803
9	玻璃2105 ^M	5640万	0.82%	豆粕2105 ^M	-1.77亿	-0.68%	郑棉2105 ^M	0.99%	-4834	尿素2105 ^M	-1.72%	-14364
10	淀粉2105 ^M	5153万	-0.33%	沪银2102 ^M	-1.36亿	1.59%	SS2103 ^M	0.92%	-1229	IF2102 ^M	-1.44%	3098

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的1个品种

民生期货每日收评20210119

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								
计划入场	玉米2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2950	<20%	随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，局部区域到量继续增加，加工企业收购价格随之下调。同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加。但今年售粮进度快于往年，基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，部分地区农户余粮见底，随着价格持续上涨，手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重，加上南北方倒挂带来支撑，及疫情交通管制，饲料企业启动春节前备货，部分企业因担忧后期物流等情况，计划备货量较前期增加。总的来看，基本面的利多风向仍未调转，建议设计中长期偏涨的交易策略。				
				2700						
	PP2105	震荡 偏强	震荡 偏强	8500			<20%	PP 开工率维持高位，上周五拉丝生产比例降低至27%，为近两个月最低，线性提升至43%，一直维持极高水平，北方疫情加重，纤维排产比例周内由 12%提升至 18%，河北地区纤维料价格显著上涨，拉丝排产比例大幅降低，粉料开工下滑，丙烯和粉料价格止跌反弹，上周四起 PP2105 合约多头主动增仓，建议设计中长期偏涨的交易策略。		
				7900						
	豆一2105	震荡 偏强	震荡 偏强	5950					<20%	受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多，以及进口大豆价格上涨，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				5550						
交易合约	周期		观察理由							
	日线	周线								

民生期货每日收评20210119

研究品种	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏强	国内方面，油厂近两周压榨量处在低位，令豆粕库存有所回落，不少油厂 1 月现货销售完毕，油厂和经销商停报惜售意愿强烈，令现货基差不断扩大。另受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流部顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动，支撑粕价。目前，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船。总体来看，目前豆粕走势偏强，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。
	燃油2105	震荡偏强	震荡偏强	原油方面，洲际交易所（ICE）数据显示1月12日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加24,989手合约，至317,308手合约，创最近逾11个月新高。市场有观点认为美元有筑底回升苗头或抑制包括油价在内的全球诸多大类资产价格的上涨，原油超涨之后的正常回调，美国钻井商连续第8周增加石油和天然气钻井平台，OPEC+依旧在减产，供给市场的收缩与扩展迷惑市场心态。燃料油市场方面，除发电端利好外燃料油市场自身供需矛盾不明显，航运端消费受集装箱以及干散货支撑，欧洲炼厂开工水平偏低导致短期流入亚太地区船货供应收紧，单边价格跟随原油。
	沥青2106	震荡偏强	震荡偏强	据百川资讯统计截至1月16日72家主要沥青炼厂总开工率为43%，环比持平，总库存水平为36%，环比继续回升2%，社会总库存率38%，环比持平，理论盈利-231元/吨，盈利水平较前一周继续减少51元/吨，处于理论亏损状态，下游淡季以及总体库存仍不低，现货市场价格上涨受限，原油持续反弹回落调整，沥青进入震荡模式。

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。