

1. 行情综述

星期五
2021.01.22

国内期市多数收跌，能化品走势明显分化，甲醇、塑料、PVC涨近2%，随着月底交割结束，现货偏紧的局面得到缓解，昨日华东现货一度单日跌百元，令基差迅速缩小，乙二醇、燃油跌近4%，进入1月份，下游纱厂开工率逐步下滑，并且下游纱厂原料库存充裕，短纤跌近3%；橡胶跌近3%；农产品普跌，随着现货报价大面积松动，盘面信心也随之动摇。市场担忧待封锁解除后，部分产区滞留库存流出，叠加节后需求回落，这些因素或对蛋价造成不利影响，鸡蛋跌近3%，菜粕、苹果跌逾2%，新的出口销售订单给市场带来的支撑有限，南美大豆即将大面积收割，当前降雨仍然比较好，丰产概率加大，美豆继续弱势回落，豆二、豆粕跌逾2%；有色中，12月中国锡矿进口量出现回落，国内锡矿供需仍处于偏紧状态，截至1月21日，LME锡库存为1030吨，当前库存较近五年相比维持在较低水平，伦锡库存去库仍在继续，沪锡涨近2%，沪锌、不锈钢跌逾2%；各大煤炭企业正在全力以赴，稳生产保供应。中国煤炭工业协会表示，产能储备充足，供应保障能力逐步增强，生产弹性逐渐增大，各大煤炭企业在春节期间还将密切监测市场的形势变化，在保证煤矿安全生产的情况下，多出煤保供应保民生，动力煤期货3月合约跌停，主力合约跌逾3%。中国氮肥工业协会发请示函，恳请国家加大化肥用气保障力度，稳定化肥用气价格，尽快让气头氮肥企业复产，尿素表现疲弱。

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	IC2102 ^M	5.55亿	-0.15%	IF2102 ^M	-18.11亿	-0.24%	郑醇2105 ^M	1.87%	24162	EG2105 ^M	-3.90%	10701
2	塑料2105 ^M	2.25亿	1.74%	焦炭2105 ^M	-9.00亿	0.76%	沪锡2103 ^M	1.83%	1668	燃油2105 ^M	-3.73%	30335
3	沪锌2103 ^M	1.89亿	-2.51%	IH2102 ^M	-8.81亿	-0.16%	塑料2105 ^M	1.74%	23714	郑煤2105 ^M	-3.36%	12885
4	PP2105 ^M	1.47亿	1.09%	铁矿2105 ^M	-6.93亿	-0.48%	玻璃2105 ^M	1.72%	4214	锰硅2105 ^M	-3.13%	-6980
5	十债2103 ^M	1.46亿	0.20%	豆粕2105 ^M	-5.84亿	-2.00%	PVC2105 ^M	1.64%	-8889	NR2103 ^M	-3.01%	-2100
6	棕榈2105 ^M	1.16亿	-1.43%	沪镍2103 ^M	-5.82亿	-1.13%	PP2105 ^M	1.09%	13863	鸡蛋2105 ^M	-2.88%	-640
7	郑醇2105 ^M	1.09亿	1.87%	螺纹2105 ^M	-5.42亿	-0.60%	红枣2105 ^M	0.93%	1965	短纤2105 ^M	-2.81%	-1244
8	焦煤2105 ^M	9759万	-0.95%	PTA2105 ^M	-3.64亿	-2.01%	焦炭2105 ^M	0.76%	-12790	橡胶2105 ^M	-2.74%	-3050
9	郑油2105 ^M	7894万	-0.05%	沪金2106 ^M	-3.52亿	0.19%	纸浆2103 ^M	0.45%	40	原油2103 ^M	-2.58%	1352
10	郑煤2105 ^M	7157万	-3.36%	豆油2105 ^M	-3.02亿	-0.61%	菜籽2107 ^M	0.22%	-2	沪锌2103 ^M	-2.51%	14196

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的4个品种

民生期货每日收评20210122

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	红枣2105	震荡 偏强	震荡 偏强	10500	<20%	据天下粮仓对山东、河北等 25 家企业调研，截止 1 月 15 日全国红枣库存量为 9610 吨，周度增幅为 3.67%，其中河南、河北及新疆红枣累库速度延续，山东库存下降为主。整体全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。目前各主销区红枣待售资源较多，且质量参差不齐，一般质量红枣随行出售。品质较好的红枣经销商要价坚挺，枣农惜售心理较强，叠加全国降温情况下，滋补类产品需求或有所回稳，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				10100		
	PP2105	震荡 偏强	震荡 偏强	8500	<20%	
			7900			
焦炭2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2900	<20%	第十四轮焦炭涨价仍在博弈中，但焦化厂目前对提价落地比较乐观。目前焦炭资源依然紧缺，港口焦炭资源南下，库存持续下降。钢厂焦化厂方面受疫情封锁影响，运输不畅，山西太原及晋中地区仍然在劝返河北中高风险地区车辆，钢厂仍有增加闷炉数量趋势。但目前看河北疫情已经有缓解迹象，且交通管制有所放松，供需基本面没有转变，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			2600			
交易合约	周期		观察理由			
	日线	周线				
豆粕2105	震荡 偏弱	震荡 偏强	阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空国内豆类价格。国内方面，为满足豆油和豆粕需求，本周油厂大豆压榨量大幅回升至 198 万吨。不过豆粕价格大涨后成交活跃，北方油厂豆粕库存转为紧张，南方油厂往北方发货后胀库现象也已经完全缓解，豆粕库存已经连续三周回落。另外，大豆进口成本高企，且春节前备货还未结束，限制粕价下跌，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。			

民生期货每日收评20210122

研究品种	燃油2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2021年1月19日至21日，低硫燃料油期货首次跨境交收成功实施，首批共计2500吨低硫燃料油货物通过集团交割境外交收库——中国石油国际事业（新加坡）有限公司完成提货，标志着“境内交割+境外提货”由全球首创的制度设计走向业务实践，是我国期货市场境外设库探索的重大突破，实现了由交易端“引进来”到交割端“走出去”的重大跨越，此次跨境交收最终以平水完成，提货完成后，复瑞渤新加坡持有的1000吨货物售至印尼国家石油公司，将在新加坡海峡南岸的印尼桑布岛完成拼货之后供货船用燃料油市场；托克持有的1500吨货物则将直接用于国际船舶保税加注；中基资源新加坡买入的1000吨货物将于1月22日至24日间完成提货，随后售至新加坡船加油公司。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	原油方面，高盛称美国政府不急于解除对伊朗的制裁，以及推动更多的财政支出，强化了对石油和天然气价格的看多观点，有助于原油市场在2021-2022年收紧。隆众数据显示，本周沥青开工率为45.7%，环比增加0.8个百分点，炼厂库存72.4万吨，环比降0.4%，同比增加56.7%，社会库存57.03万吨，环比降0.4%，同比增加58.9%。基本面延续供需双弱格局，原油调整，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。