

1. 行情综述

星期一  
2021.01.25

国内期市多数收跌，农产品普跌，美豆连续下挫给国内农产品市场带来连锁反应，因南美主产区降雨改善作物产出前景，从而令全球供应忧虑缓解，上周CBOT大豆期货周线大跌7.42%，为六周末首次录得周线跌幅，且创2014年7月4日以来最大周线跌幅，豆二跌逾3%，豆一、菜粕、豆粕跌逾3%，玉米跌近2%；能化品飘绿，冬季是LPG的季节性消费旺季，但国内不同地区出现新冠疫情，外出就餐活动减少，民用气需求回落，随着春节临近，山东地区甲基叔丁基醚（MTBE）外销厂家周均开工率与烷基化装置开工率将逐步下降，同时仓单因素不利于多头接货，LPG跌近3%，燃油跌逾2%，橡胶跌近2%；有色飘红，供不应求格局逐步显现支撑锡价，11月精锡矿表观消费量依然处于高位且相对稳定，沪锡涨逾4%，继续刷新历史新高，沪铅涨近3%。沙河地区近期玻璃生产企业出库较好，在出库量中，八成左右被本地贸易商存货，两成左右被山东及安徽等外埠贸易商存货，由于市场绝对库存处于低位，玻璃下降区间相对有限。2020年12月份国内局部地区尿素停车较多，尤其是西北和西南的地区天然气制尿素产量环比减少近50万吨，供应端的明显减量，叠加复合肥及三聚氰胺的需求稳定，使国内上游库存持续下降，而且各地区尿素的淡储增加，也间接推动尿素价格上移玻璃、尿素尾盘受到拉升涨近2%。

2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			资金流入前十			资金流出前十		
序号	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	资金流向	涨幅%	合约名称	资金流向	涨幅%
1	沪锡2103 <sup>M</sup>	4.09%	2821	豆二2103 <sup>M</sup>	-3.07%	-2466	IF2102 <sup>M</sup>	20.48亿	0.89%	玉米2105 <sup>M</sup>	-3.74亿	-1.95%
2	沪铅2103 <sup>M</sup>	2.91%	10511	焦炭2105 <sup>M</sup>	-2.91%	-2034	IH2102 <sup>M</sup>	7.49亿	1.34%	焦炭2105 <sup>M</sup>	-3.69亿	-2.91%
3	玻璃2105 <sup>M</sup>	1.98%	49899	豆一2105 <sup>M</sup>	-2.83%	8057	IC2102 <sup>M</sup>	4.78亿	0.00%	豆粕2105 <sup>M</sup>	-3.47亿	-2.67%
4	尿素2105 <sup>M</sup>	1.63%	17207	LPG2103 <sup>M</sup>	-2.78%	4431	铁矿2105 <sup>M</sup>	2.59亿	-0.76%	PP2105 <sup>M</sup>	-3.30亿	-0.65%
5	纸浆2103 <sup>M</sup>	1.37%	17069	菜粕2105 <sup>M</sup>	-2.77%	-11453	玻璃2105 <sup>M</sup>	2.46亿	1.98%	原油2103 <sup>M</sup>	-2.72亿	-1.57%
6	IH2102 <sup>M</sup>	1.34%	2871	豆粕2105 <sup>M</sup>	-2.67%	-38041	纸浆2103 <sup>M</sup>	1.68亿	1.37%	豆油2105 <sup>M</sup>	-2.69亿	-0.21%
7	SS2103 <sup>M</sup>	1.02%	-10306	燃油2105 <sup>M</sup>	-2.55%	2078	沪铅2103 <sup>M</sup>	1.45亿	2.91%	塑料2105 <sup>M</sup>	-2.62亿	-0.96%
8	IF2102 <sup>M</sup>	0.89%	5510	郑醇2105 <sup>M</sup>	-1.98%	-26290	十债2103 <sup>M</sup>	1.32亿	0.03%	沪金2106 <sup>M</sup>	-2.37亿	-0.45%
9	沪镍2103 <sup>M</sup>	0.88%	1435	橡胶2105 <sup>M</sup>	-1.96%	-3315	沪锡2103 <sup>M</sup>	1.22亿	4.09%	PVC2105 <sup>M</sup>	-2.33亿	-1.36%
10	沪锌2103 <sup>M</sup>	0.74%	-9607	玉米2105 <sup>M</sup>	-1.95%	-42746	沪镍2103 <sup>M</sup>	1.04亿	0.88%	沪银2102 <sup>M</sup>	-1.88亿	-0.96%

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的5个品种

## 民生期货每日收评20210125

### 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	镍2104	震荡 偏强	震荡 偏强	145000	<20%	菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之菲律宾停产令，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，且下游消费维持较好表现，电解镍库存持续走低，现货升水走高，对镍价形成支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				130000		
	红枣2105	震荡 偏强	震荡 偏强	10500	<20%	
10100						
尿素2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2050	<20%	2020年12月份国内局部地区停车较多，尤其是西北和西南的地区天然气制尿素产量环比减少近50万吨。截止到2021年1月21日国内尿素开工率55.8%，开工率基本较上周下降4.8个百分点。因为供应端的明显减量，叠加复合肥及三聚氰胺的需求稳定，使国内上游库存持续下降。各地区尿素的淡储增加，也间接推动尿素价格上移，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			1900			
	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，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。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。而价格上涨至当前价位后，下游追高趋于谨慎，成交减少，近期现货成交较少，以远期基差成交为主。加上，玉米价格一直上涨，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也相当于会减少一些豆粕用量，也拖累粕价回落，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20210125

<b>研究品种</b>	PP2105	震荡 偏弱	震荡 偏强	PP开工率回落至92.11%，拉丝排产25.96%，低于30%的正常水平，纤维料排产14.27%，高于10%的正常水平，近期纤维料价格迅速回落，下游小厂提前放假，假期需求缩减，2105合约震荡调整。
	燃油2105	震荡 偏弱	震荡 偏强	国际原油期价从持续上行通道转入区间震荡，CFTC基金原油多头持仓回到2020年的高位水平，表明做多原油的意愿仍存。Kpler数据显示新加坡浮仓燃料油库存降至1700万桶以内，疫情最高峰3000万桶去库明显，LNG价格回落，按热值换算燃料油对天然气的替代需求或减弱，高硫燃料油来供需两弱格局未变，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，中东地区炼厂升级项目炼厂高硫燃料油外放量显著下滑，单边价格跟随原油。
	沥青2106	震荡 偏弱	震荡 偏强	供需呈现两弱格局，现货价格保持稳定，炼厂生产利润持续亏损尚未扭转，不利于产量的释放。需求处于季节性淡季，北方部分冬储需求释放，但不及往年同期，原油没有明显回落之前，期价维持偏强震荡。

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。