

1. 行情综述

星期三
2021.01.27

国内期市收盘涨多跌少，一季度新增投产的产能增量不大，难抵装置检修带来的产量损失，因而市场看涨节后装置检修所导致的供应偏紧格局，苯乙烯大涨逾5%，沥青涨近3%，沙特阿拉伯首都利雅得遭导弹袭击发生爆炸，原油由跌转涨近2%，乙二醇、燃油涨逾2%，在新西兰部分木材产品在华享有免税待遇的同时，几乎整个澳大利亚木材行业都暂时失去对华出口资格，纸浆涨近2%；农产品飘红，因为当地出现大雨天气，巴西收割延误，上年同期该国大豆收割率为4.2%，今年仅为0.7%，使得大豆出口业务向南美供应商的季节性转换放缓，这进一步拖低美国紧俏的大豆库存，美豆重整旗鼓连续两日大涨，激励国内市场攀升，豆二涨逾4%，棕榈油、豆油涨近3%，上一波暴涨之后的迅速回落令市场心生警惕，粕类跟涨力度不足，盘面再次呈现油强粕弱格局，豆粕涨逾2%；跌幅方面，基本金属偏弱，沪锌跌2.3%，临近春节多家钢厂停产检修，且最近不锈钢两地社会库存都出现回升，主要下游需求或有转弱。尽管新能源汽车方面对镍需求仍显强劲，但沪镍此前升至逾一年高位，进一步上行动力不足，沪镍跌1.3%。黑色系多数下跌，钢焦博弈有了最新进展，唐山个别钢厂昨晚8点起接受第十五轮上涨。不过，昨日工信部提出从四个方面促进钢铁产量的压减，依旧对双焦炭需求预期形成压制，焦煤跌1.1%，焦炭跌1%，不锈钢跌0.9%，螺纹钢、热卷分别涨1.4%和1.8%。

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	EB2103 ^M	5.38%	54203	沪锌2103 ^M	-2.25%	8833	螺纹2105 ^M	6.45亿	1.39%	焦炭2105 ^M	-7.79亿	-0.97%
2	豆二2103 ^M	4.30%	2391	沪镍2103 ^M	-1.29%	-22909	EB2103 ^M	5.16亿	5.38%	沪镍2103 ^M	-4.97亿	-1.29%
3	沥青2106 ^M	2.85%	27197	纤板2102 ^M	-1.29%	-86	豆油2105 ^M	4.61亿	2.65%	IC2102 ^M	-4.47亿	0.02%
4	棕榈2105 ^M	2.77%	17052	纯碱2105 ^M	-1.14%	-2176	棕榈2105 ^M	4.05亿	2.77%	十债2103 ^M	-2.00亿	0.01%
5	豆油2105 ^M	2.65%	25307	锰硅2105 ^M	-1.13%	-1088	热卷2105 ^M	3.36亿	1.78%	郑醇2105 ^M	-1.92亿	-0.66%
6	EG2105 ^M	2.21%	15569	焦煤2105 ^M	-1.05%	2366	沪银2106 ^M	2.88亿	-0.62%	IF2102 ^M	-1.38亿	-0.15%
7	豆粕2105 ^M	2.06%	3608	焦炭2105 ^M	-0.97%	-15927	豆粕2105 ^M	2.20亿	2.06%	燃油2105 ^M	-1.37亿	2.02%
8	燃油2105 ^M	2.02%	-43220	SS2103 ^M	-0.86%	-11702	沥青2106 ^M	2.10亿	2.85%	沪锡2103 ^M	-1.35亿	0.17%
9	纸浆2103 ^M	1.98%	7666	沪金2106 ^M	-0.68%	3034	EG2105 ^M	2.04亿	2.21%	SS2103 ^M	-1.21亿	-0.86%
10	热卷2105 ^M	1.78%	41821	郑醇2105 ^M	-0.66%	-69439	PP2105 ^M	1.78亿	0.91%	橡胶2105 ^M	-1.12亿	0.46%

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的1个品种

民生期货每日收评20210127

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%	<p>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。</p> <p>据天下粮仓对山东、河北等 25 家企业调研，截止 1 月 22 日全国红枣库存量为 10140吨，较上周 9610 吨增加 530 吨，增幅为 5.52%，其中新疆、山东红枣累库速度延续，河北、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。目前品质较好的红枣经销商要价坚挺，加之目前处于红枣销售旺季，市场对优质红枣需求量较大，卖家要价坚挺，给予红枣带来利好支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。</p> <p>据钢协信息发布会预测，宏观政策稳定，钢材消费小幅增长。今年我国将不断巩固疫情防控和稳定恢复发展态势，努力保持经济运行在合理区间，国家应对疫情的经济政策会有一定的延续性，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，将为钢铁需求提供有力保障，同时在2030年“碳达峰”和2060年“碳中和”的目标约束下，今年国家将强化降碳的刚性措施，实施工业低碳行动和绿色制造工程，并制定钢铁、水泥等重点行业碳达峰行动方案 and 路线图。钢铁行业是今年降低碳排放的重点行业，减少资源能源消耗、研究低碳路径、破解低碳发展难点时间紧迫，势在必行，建议设计中长期偏涨的交易策略。</p> <p>期价走弱现价坚挺，周二华东地区有小幅上调，现货结算价东北2500-2680元/吨，山东2490-2550元/吨，华南2900-3000元/吨，华东2800-2900元/吨，市场有观点认为炼厂生产利润亏损限制下跌空间。原油没有大幅回调之的情况下，沥青价格仍窄幅震荡，技术角度已有反弹迹象，建议设计中长期偏涨的交易策略。</p>
				130000		
	红枣2105	震荡 偏强	震荡 偏强	10500	<20%	
				10100		
螺纹钢 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4450	<20%		
			4200			
沥青2106	震荡 偏强	震荡 偏强	2800	<20%		
			2600			
交易合约	周期		观察理由			

民生期货每日收评20210127

研究品种		日线	周线	
	豆粕2105	震荡偏弱	震荡偏强	近日南美大豆产区天气改善，资金获利平仓，美豆价格高位回落，但全球大豆供应趋紧基本面没有改变，美豆价格仍有支撑，待本轮美豆价格调整后将重新上涨。国内疫情防控形势趋严，饲料养殖企业积极补库备货，油厂豆粕库存快速下滑，支持豆粕基差报价。目前国内大豆供应仍然充足，压榨量维持高位；冬季为水产养殖淡季，禽类存栏下滑，春节前生猪集中出栏，均抑制豆粕需求，压制豆粕价格，预计短期内豆粕价格跟随美豆震荡调整。长期看，美豆价格仍可能继续走高，豆粕也将随之上涨，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。
	PP2105	震荡偏弱	震荡偏强	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	原油方面，美国至1月22日当周API原油库存-527.2万桶，API库欣原油库存-347.5万桶，汽油库存+305.8万桶。市场对这一数据的解读略有分歧，有观点认为美原油净进口维持低位，炼厂开工回升至80%所致，全产业链消费看从原油转移到成品油，消费市场没有得到根本性改善。波罗的海干散货指数周二下跌106点报1659点，创1月8日以来新低，海岬型船运价指数下跌11.4%点至2497点，为1月7日以来最低水平，日均获利下跌2657美元至20709美元，巴拿马型船运价指数微跌5点至1660点，日均获利下降45美元至14943美元，超灵便型船运价指数涨6点至1158点，续刷2019年10月末以来最高水平。近期FU对新加坡外盘掉期价差持续走弱出口套利窗口再度打开，加速仓单消化。2105合约均线交织空间收窄小幅波动调整。

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。

免责声明：