

1. 行情综述

星期四  
2021.02.18

国内期市牛年首个交易日涨声一片，能化品强势走高，欧佩克+坚持减产政策、疫苗推广和美国经济刺激计划保持乐观态度等利好消息不断，国际油价上涨至13个月来新高，是假期外盘主要商品上涨最多的品种。美国严寒天气引发电力中断，导致原油产出受到影响，美国作为全球最大的乙烷供应端，一旦乙烷到乙烯的裂解环节中断，该链条多数化工品都会受影响。苯乙烯、乙二醇、短纤涨停，塑料涨超8%，得州数百万人在严寒天气中连续第三天停电，何时恢复供电尚无明确时间，原油、聚丙烯涨逾7%；黑色系全线上涨，新年假期结束，全球经济复苏加速的迹象增加了乐观情绪，预计中国钢厂受到基础设施主导的刺激和出口的提振，将提高产量以重建库存，铁矿石涨逾7%，焦炭、焦煤分别涨6.1%、4.1%，锰硅涨5.2%；基本金属随市上涨，需求在就地过年的倡议下，节后可能有较快的恢复。尽管金属库存进入季节性累库阶段，但库存积累效率明显低于市场预期，金属全球性显性库存依然处于系统性的偏低状态，LME注册仓库的铜库存仍接近去年9月触及的15年低点，铜、国际铜、锌、锡、铝分别涨5.3%、5.4%、4.9%、5.8%、4.1%；贵金属跟随外盘走弱，全球最大黄金ETF持仓较前一交易日减持3.79吨至1132.89吨，已连续七个交易日减持，金、银分别跌2.8%和0.1%。

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 <sup>M</sup>	10.99%	19021	郑煤2105 <sup>M</sup>	-3.22%	38744	焦炭2105 <sup>M</sup>	16.02亿	6.09%	IF2102 <sup>M</sup>	-61.05亿	-0.93%
2	短纤2105 <sup>M</sup>	9.02%	19873	沪金2106 <sup>M</sup>	-2.79%	10169	铁矿2105 <sup>M</sup>	12.69亿	7.05%	IC2102 <sup>M</sup>	-46.77亿	1.22%
3	EG2105 <sup>M</sup>	8.98%	1802	IF2102 <sup>M</sup>	-0.93%	-17334	螺纹2105 <sup>M</sup>	9.50亿	3.26%	IH2102 <sup>M</sup>	-21.56亿	-0.38%
4	塑料2105 <sup>M</sup>	8.06%	40149	LPG2103 <sup>M</sup>	-0.63%	1817	郑棉2105 <sup>M</sup>	6.31亿	2.04%	十债2103 <sup>M</sup>	-4.09亿	-0.35%
5	原油2104 <sup>M</sup>	7.29%	1857	苹果2105 <sup>M</sup>	-0.43%	12065	橡胶2105 <sup>M</sup>	6.01亿	3.65%	五债2103 <sup>M</sup>	-6725万	-0.10%
6	PP2105 <sup>M</sup>	7.18%	41649	IH2102 <sup>M</sup>	-0.38%	-8898	塑料2105 <sup>M</sup>	5.81亿	8.06%	二债2103 <sup>M</sup>	-1441万	-0.06%
7	铁矿2105 <sup>M</sup>	7.05%	25153	十债2103 <sup>M</sup>	-0.35%	-10373	PP2105 <sup>M</sup>	5.65亿	7.18%	沪锌2103 <sup>M</sup>	-579万	4.85%
8	线材2105 <sup>M</sup>	6.67%	17	粳米2104 <sup>M</sup>	-0.11%	99	原油2104 <sup>M</sup>	5.33亿	7.29%	沪铅2103 <sup>M</sup>	-114万	1.67%
9	焦炭2105 <sup>M</sup>	6.09%	19116	粳稻2105 <sup>M</sup>	-0.10%	0	沪金2106 <sup>M</sup>	5.20亿	-2.79%	郑麦2109 <sup>M</sup>	-70329	0.59%
10	沪锡2104 <sup>M</sup>	5.78%	3576	五债2103 <sup>M</sup>	-0.10%	-2788	豆油2105 <sup>M</sup>	4.55亿	2.89%			

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的有6个品种

## 民生期货每日收评20210218

### 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	原油2104	震荡 偏强	震荡 偏强	450	<20%	美国严寒天气引发电力中断，导致原油产出受到影响，假期间外盘主要商品上涨最多是原油。不过美国作为全球最大的乙烷供应端，一旦乙烷到乙烯的裂解环节中断，该链条多数化工品都会受影响。美国得克萨斯州存在不少乙烯装置，包括美国台塑、LyondellBasell、ExxonMobil Baytown等，严寒天气下工厂出现关闭和设备故障，美国化工品供应也存在减少预期。此外日本福岛海岸发生7.3级地震，导致日本东北部十几家燃煤和燃气发电厂关闭。地震后，ENEOS在仙台也关闭了为14.5万桶/天的炼油厂，三井公司确认关闭千叶裂解装置，年产乙烯61.2万吨，丙烯33万吨。对烯烃产业链（PE、PP）原料端造成一定影响，建议设计中长期偏涨的交易策略
				350		
	沥青2106	震荡 偏强	震荡 偏强	3100	<20%	
				2900		
卷板2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4750	<20%	春节假期国内热轧卷板现货市场处于休市状态，但由于欧美股市走高、国际油价扩大涨幅提振市场乐观情绪，16日统计唐山钢坯三大主流仓储库存总计70.3万吨，较节前（2月11日）增加3.64万吨。18日昌黎地区钢厂普方坯出厂上调170元/吨，报价4020元/吨，因此在高成本低供应背景下，预计节后热轧卷板期现货价格将保持坚挺，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			4400			
尿素2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2100	<20%		
			1950			
交易合约	周期		观察理由			

## 民生期货每日收评20210218

研究品种	日线	周线		
	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏强	巴西方面，截止 2 月 11 日，巴西 2020/2021 年大豆收获完成 9%，比一周前提高 5%，但仍低于历史同期进度 20%。近期降雨影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。美国方面，NOPA 报告 1 月份，大豆压榨量 1.84 亿蒲式耳，创下历史同期新高，也是历史上所有月份第二压榨高点，仅次于 2020 年 10 月份的高点。美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强的支撑。从豆粕的基本面来看，部分地区有非洲猪瘟增加的现象，不过仍处在可控范围，当前养殖利润仍可观，节后养殖户预计重新补栏。另外，节后预计豆粕的库存压力有限，加上油厂 2 月合同已经基本售完，油厂及经销商挺价意愿较强，支撑粕价，短线建议设计中长期偏涨的交易策略。
	PP2105	震荡偏强	震荡偏强	现货方面，至2月10日PP远东CFR完税价格8608元，进口利润-208元，PP拉丝基准价分8400元/吨，共聚PP与PP拉丝的价差为0元/吨，PP 装置开工率 95.95%，下游开工方面，塑编30%(-28%)，BOPP42% (-17%)，注塑26%(-19%)，工厂适量采购备货原料库存大多维持在7-18天的使用量。PP期货总体跟随原油价格波动，节后对假期原油涨幅进行补涨。
	燃油2105	震荡偏强	震荡偏强	春节期间油价单边与月差走势均创年内新高，严寒天气影响，美国原油产量下降近30%-40%，约400万桶/日，致密油主产区二叠盆地由于气温过低导致无法进行水力压裂作业产量下降幅度高达65%，部分美湾炼厂与码头也受到气温影响出现生产中断。也门胡塞武装宣称使用无人机袭击了沙特机场，引发市场对美国与中东两大重要产油地供应的担忧。美国能源部计划在今年4至5月份出售SPR库存中的1000万桶原油。外盘高低硫燃料油单边价格呈现震荡上行态势，市场有观点认为，燃料油发电、航运、炼化终端需求相比陆上交通与航空业受损较小，炼厂利润与开工受汽柴煤等成品油需求拖累抑制总体供应，供需错配促成了燃料油偏紧的状态，春节后，冬季进入尾声日韩等地区的燃料油发电需求将迎来季节性回落，西区套利船货增加导致亚太地区供应边际转松。燃料油自身基本面不存在明显的矛盾，投资者在关注原油主导燃料油价格走势的同时，需要警惕下

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：