

1. 行情综述

星期一
2021.02.22

国内商品期市收盘涨声一片，有色金属、能化品掀起涨停潮，沪铜、国际铜、乙二醇、PVC、纯碱涨停，沪锡涨近8%，聚丙烯涨6%，生猪、短纤涨超5%。双焦逆市走弱，焦煤跌近5%，焦炭跌4%。贵金属走强，沪银涨逾3%，沪金涨近1%。春节假期期间，受寒潮及地震影响，欧美、日本PVC主要产国相关装置生产负荷再次下降，市场预期一季度全球PVC供应紧张局势持续收紧。焦炭方面，节日期间焦炭港口流通环节库存急剧下降，焦企开工略有增加，下游钢厂需求不降反增，预计短期内仍将偏强运行；焦煤方面，由于焦企需求较好，受就地过年影响，春节后煤矿开工较往年提前，处于供需两旺状态，注意海外煤炭进口政策的影响。生猪供应最紧张时期已经过去，预计后期供给将逐渐宽松。预计今年二季度末将恢复到2017年底的水平。有色金属意外出现涨停潮，继沪铜和国际铜双双涨停后，沪锡主力2104合约也触及9%的涨停板，收盘涨近8%。上周LME锡库存出现回升，不过整体来看仍处于偏低水平，此外LME0-3升水居高不下，暗示现货仍然偏紧，伦锡依旧强势运行。此外，去年以来缅甸方面对华锡矿出口量就出现下滑，最近又有银漫停产自查，供应端扰动增加，同样对期价形成提振。

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		
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%	资金流向	合约名称	涨幅%	资金流向
IF2103 ^M	15.16亿	-2.97%	玉米2105 ^M	-3.62亿	-0.64%	EG2105 ^M	8.98%	3.24亿	焦煤2105 ^M	-4.78%	3.11亿
沪银2106 ^M	12.00亿	3.11%	鸡蛋2105 ^M	-3.20亿	-2.60%	沪锡2104 ^M	7.93%	1144万	焦炭2105 ^M	-3.96%	9.63亿
焦炭2105 ^M	9.63亿	-3.96%	短纤2105 ^M	-2.22亿	5.16%	PVC2105 ^M	6.96%	1.07亿	IH2103 ^M	-3.19%	6.27亿
郑棉2105 ^M	6.79亿	1.49%	生猪2109 ^M	-2.20亿	5.27%	EB2103 ^M	6.45%	3879万	IF2103 ^M	-2.97%	15.16亿
IH2103 ^M	6.27亿	-3.19%	沪镍2104 ^M	-1.20亿	2.95%	国际铜2105 ^M	6.00%	2.22亿	鸡蛋2105 ^M	-2.60%	-3.20亿
沪铜2104 ^M	5.73亿	5.99%	沪锌2103 ^M	-9212万	2.19%	PP2105 ^M	5.99%	-1105万	线材2105 ^M	-2.54%	-25万
IC2103 ^M	4.18亿	-0.54%	塑料2105 ^M	-8840万	4.11%	沪铜2104 ^M	5.99%	5.73亿	玉米2105 ^M	-0.64%	-3.62亿
PTA2105 ^M	3.78亿	2.74%	豆一2105 ^M	-7365万	-0.27%	生猪2109 ^M	5.27%	-2.20亿	IC2103 ^M	-0.54%	4.18亿
豆油2105 ^M	3.60亿	2.12%	LPG2103 ^M	-7136万	2.57%	短纤2105 ^M	5.16%	-2.22亿	郑煤2105 ^M	-0.43%	9672万
沪铝2104 ^M	3.35亿	1.27%	郑醇2105 ^M	-5480万	2.48%	纯碱2105 ^M	5.06%	1.76亿	淀粉2105 ^M	-0.31%	-3884万

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%	拜登政府推动 1.9万亿美元经济刺激计划，美国新冠疫苗接种速度加快，提振对全球经济复苏的乐观情绪；美国南部遭遇寒潮拉动燃料需求，同时电力紧张导致德州油井和炼油厂被迫关闭，预估影响 40%的原油产能；EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，汽油库存出现增加，美国国内原油产量减少 20 万桶至 1080 万桶/日。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+可能会在 4 月份后放松限产措施。美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪，美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，建议设计中长期偏涨的交易策略。
		震荡偏强	震荡偏强	350		
	白银2106	震荡偏强	震荡偏强	5790	<20%	
尿素2105	震荡偏强	震荡偏强	2100	<20%	供应端来看，近期国内多套装置恢复，加上部分新装置顺利投产，尿素企业日产量有继续回升趋势。由于“就地过年”，预计复合肥厂和板厂春节期间开工率高于往年同期，复产进程也将较往年早。另外，进入2月下旬，华北的小麦将开始陆续追肥，南方的早稻和玉米，以及东北的玉米春耕备耕工作将陆续开始，尿素的农业需求将会持续释放，技术角度向好，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			1950			

交易合约	周期		观察理由
	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。
PP2101	震荡偏强	震荡偏强	产业链整体库存水平偏低，节后石化库存94万吨，春节期间累库34.5万吨，相比往年春节，累库幅度偏低，库存绝对水平处于较低位置，节前部分下游由于担忧节后物流恢复缓慢进行了一定程度的补货，下游原材料库存处于偏高位置，进口窗口关闭，PP远东CFR完税价格9587元，进口利润-637元，至2月20日PP 装置开工率96.26%，检修损失量减少，下游开工塑编30%，BOPP42%，注塑26%，华东BOPP现货价11200元/吨，上涨500元/吨。跟随原油波动补涨行情火热。
燃油2101	震荡偏强	震荡偏强	原油方面，市场有消息显示美湾地区炼厂复产慢于油田，几家大型炼厂生产中断或将会超过1个月，至2月底会有350万桶/日的产能处于离线状态，超市场预期。燃油方面，亚太燃料油市场相对于其他地区表现持续偏强，跨区套利窗口1月份打开，新加坡2月下旬燃料油到港量将达到260万吨，相比上月增加118万吨。根据IES最新数据，截至2月17日当周新加坡燃料油库存降至1937.9万桶，较过去5年同期均值下滑16.9%，2020年以来最低位，马六甲海峡燃料油浮仓库存2344万桶，致处于2020年以来的最低位区间。燃料油单边价格跟随原油，需注意潜在回调风险。
沥青2101	震荡偏强	震荡偏强	维持供需两弱格局，下游需求将在3月基本恢复，短期需求淡季，供需驱动不足，波动据百川资讯统计，截至2月20日，72家主要沥青炼厂总开工率为30%，环比继续下降4%，炼厂沥青总库存水平41%，环比继续增加2%，社会总库存率40%，市场分析由于汽柴油价格重新上涨，焦化利润好转或将带来沥青产量进一步减少。价格跟随原油价格波动，关注国内两会关于基建投入最新定调。

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、责任的和法律依据或者凭证，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。

