

1. 行情综述

星期五
2021.02.26

国内期市收盘多数品种下跌，隔夜美股暴跌，据美联社报道，美军在当地时间25日对叙利亚东部发动了空袭，袭击对象为“伊朗支持的民兵组织使用的设施”。而且自2月10日以来，未经通胀调整的10年期美国国债收益率已从1.13%升至最高1.61%，上升了48个基点，是一年来的最高水平，对通货膨胀的恐惧使投资者推测，美联储可能不得不通过减少债券购买，甚至在某个时候提高利率，预计比预期更快地改变政策，打压商品市场。菜籽、菜粕油厂库存经历主动补库周期后同比去年大幅增加，春节之后积累的大量多头获利盘集体出逃，午后开盘大量空头集中入场打压，一举将菜粕压至跌停位置，菜粕、尿素、纤维板跌停，沪胶新高后获利了结情绪较浓，目前橡胶的期现结构仍背负期货高升水的压力，若宏观出现波折，未来需求增量的变化就会出现较大变数，20号胶跌逾6%，橡胶跌逾5%，沪锡、豆粕跌逾4%，隔夜美债收益率上扬，早盘亚太市场日本、澳大利亚债券收益率跟涨，打击贵金属，沪银跌近4%；此前受原油、原料、苯乙烯外盘价格大涨影响，国内苯乙烯价格快速补涨，节节攀升创上市新高，当前因国际苯乙烯市场供应仍有缺口，人民币苯乙烯出口增多，加剧国内货源偏紧格局，而且三大下游出现较大波动的EPS节后多数装置重启，回暖逾50%，仍存上升空间，苯乙烯涨5%，菜籽涨3.7%，乙二醇涨3.2%，节后新疆产区红枣交易陆续展开，红枣涨1.7%，创合约去年五月以来新高。

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	4.98%	-16318	NR2104 ^M	-6.35%	-3024	IF2103 ^M	13.65亿	-2.46%	沪银2106 ^M	-12.27亿	-3.89%
2	菜籽2107 ^M	3.70%	11	橡胶2105 ^M	-5.58%	-19356	铁矿2105 ^M	6.07亿	1.72%	橡胶2105 ^M	-10.41亿	-5.58%
3	EG2105 ^M	3.18%	7290	菜粕2105 ^M	-5.00%	-14528	沪金2106 ^M	3.80亿	-1.75%	沪铜2104 ^M	-9.89亿	-2.06%
4	红枣2105 ^M	1.73%	6014	纤板2103 ^M	-4.97%	-960	IH2103 ^M	3.67亿	-2.19%	郑棉2105 ^M	-6.61亿	-2.67%
5	铁矿2105 ^M	1.72%	14429	豆粕2105 ^M	-4.86%	-36846	焦炭2105 ^M	3.10亿	-2.95%	PTA2105 ^M	-5.97亿	-0.83%
6	沪铝2104 ^M	1.36%	-9183	沪锡2104 ^M	-4.47%	-5542	十债2106 ^M	1.69亿	-0.22%	豆粕2105 ^M	-5.15亿	-4.86%
7	纸浆2105 ^M	1.30%	818	尿素2105 ^M	-4.01%	-2718	PP2105 ^M	1.30亿	0.54%	沪镍2104 ^M	-5.06亿	-3.18%
8	玻璃2105 ^M	0.94%	-7939	沪银2106 ^M	-3.89%	-38130	EG2105 ^M	1.23亿	3.18%	原油2104 ^M	-4.79亿	-2.40%
9	硅铁2105 ^M	0.65%	4031	粳稻2105 ^M	-3.65%	1	红枣2105 ^M	4730万	1.73%	IC2103 ^M	-3.85亿	-1.92%
10	鸡蛋2105 ^M	0.63%	-4283	豆二2104 ^M	-3.32%	-2575	五债2106 ^M	3515万	-0.11%	白糖2105 ^M	-3.59亿	-2.02%

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20210226

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%	美联储主席鲍威尔重申，美国利率将维持在低位，美联储将继续购买债券以支持美国经济；疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温；美债收益率持续攀升，美股三大股指遭遇重挫，市场避险情绪有所升温。由于损失评估和电力中断，美国页岩油生产商可能需要至少两周时间才能完全恢复生产。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+考虑从 4 月起适度放宽产量限制，可能采取增产 50 万桶/日的选项。EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存出现增加，精炼油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 110 万桶/日至 970 万桶/日；美国上周原油产量创史上最大周度降幅，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				350		
	红枣2105	震荡 偏强	震荡 偏强	10900	<20%	
			10100	全国红枣现货价格仍持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月19 日全国红枣库存量为 11490 吨，较节前增加 662 吨，增幅为 6.11%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣累库速度延续，河南库存下降为主。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。各主产区市场陆续开业，持货商手中质量偏好，要价仍坚挺，建议设计中长期偏涨的交易策略。		
	锡2104	震荡 偏强	震荡 偏弱	195000	<20%	过近日美国国债收益率持续攀升，引发市场担忧。国内锡矿紧张局面持续，并且近期缅甸政治局势不确定性，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。不过近期锡价上涨，市场畏高情绪加重，国内外库存入库量继续增加，限制锡价上行势头，建议设计中长期偏弱的交易策略。
				175000		
	交易合约	周期		观察理由		
日线		周线				

民生期货每日收评20210226

研究品种	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏弱	巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断当地田间工作，可能进一步放慢其大豆收获进度及出口步伐，或令美豆供应愈发紧张，加上美元汇率疲软，均提振对美豆形成支撑。从豆粕基本面来看，春节过后，下游消费还未完全恢复，不过不少油厂 2 月的销售订单已经基本销售完毕，3 月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强。另外，3 月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格。不过生猪疫情导致的市场对豆粕需求担忧有所增加，昨晚豆粕价格出现较大幅度的下跌，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。
	沥青2106	震荡偏强	震荡偏强	现货价格继续上涨，涨幅较为明显，总体市场情绪仍较好，3月份国内产量同环比均有明显增幅，气温回升下游需求也将回升，市场预期后期需求回升库存实质下降。卓创资讯重交沥青现货最新结算价东北3050-3300元/吨，山东3100-3150元/吨，华南3120-3150元/吨，华东3120-3250元/吨。价格跟随原油价格波动，不建议继续追涨，关注国内两会关于基建投入最新定调。
	PP2105	震荡偏强	震荡偏强	目前产业链整体库存水平偏低，库存绝对水平处于较低位置，下游原材料库存处于偏高位置，外盘装置因不可抗力导致的停产进一步加剧了全球聚烯烃供应紧张的局面。跟随原油波动，下周欧佩克+将召开3月份的会议来商定后续的产量政策，其维持保守的增产策略还是超预期增产，刺激市场敏感神经，关注国际油价波动影响。
	燃油2105	震荡偏强	震荡偏强	原油方面，市场关注欧佩克增产前景，市场基准预期OPEC整体在4月份增加产量约140万桶/日，其中沙特取消自愿减产100万桶/日，总配额上限增加40万桶/日， 5~6月份再增产约100万桶/日，当前OPEC原油产量2550万桶/日，预计在6月底OPEC增产至2800万桶/日左右。巴克莱银行将2021年布伦特原油价格预期上调7美元/桶为62美元/桶，WTI原油为58美元/桶，预计第二季度欧佩克+将增加石油总供应150万桶/日，沙特阿拉伯将逆转4月的单边减产。燃料油方面，目前高硫燃料油弱于低硫市场紧平衡状态未变，单边价格跟随原油，注意回调风险。

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。