

1. 行情综述

星期一
2021.03.22

国内期市收盘涨跌互现，黑色系走势分化，澳大利亚遭遇60年来最强洪水，煤炭大产区受灾，但期货市场没有收到影响，焦炭大跌超7%领跌市场，铁矿跌近6%，焦煤跌近4%，目前唐山基本上可以算作碳减排的试点城市，3月19日河北省唐山市发布钢铁企业执行限产减排新措施，最高减产比例达50%。执行范围是全市全流程钢铁企业，首钢股份公司迁安钢铁公司、首钢京唐钢铁联合有限责任公司除外，唐山限产政策持续发力，对供给端将形成较为明显的收缩预期，限产趋严，对原材料将形成利空。热卷涨超1%。基本金属普涨，近期内蒙“双排”对部分炼厂产生了直接影响，冶炼厂生产压缩立竿见影。内蒙的锌、铝冶炼产能占全国总体量占比较大，行政力量对生产端的扰动较为严峻，按照目前炼厂被压缩的供应量看，二季度缺口高于预期。在消费回归之际，锌锭市场可能出现大幅去库，形成阶段性短缺引发行情上涨，沪锌涨超3%，沪铅、沪镍涨超2%；能化系多数下跌，尿素、纯碱跌超2%，农副产品涨跌不一，当前现货全国冷库剩余量较去年同比高8.67%，而且下游市场需求一般，客商和果农压力较大，苹果大跌超5%，鸡蛋涨近2%，豆粕涨超1%，后期豆粕上涨的一个重要驱动来自美豆新作的天气炒作，炒作时间段大概率在5—8月，此阶段的炒作大概率为利多炒作，能够给国内豆粕带来强上涨驱动。从现货角度看，油厂榨利不佳造成远期买船较少以及猪瘟在下半得到有效控制后生猪存栏的恢复也能给豆粕价格带来支撑。

2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			资金流入比前十			资金流出比前十		
序	名称	幅度%↓	仓差比%	名称	幅度%↑	仓差比%	名称	仓差比%↓	幅度%	名称	仓差比%↑	幅度%
1	沪锌指数	3.15	24.75	焦炭指数	-6.57	7.10	沪锌指数	24.75	3.15	苯乙烯指数	-13.00	0.25
2	沪铅指数	2.35	-8.32	铁矿石指数	-6.24	-1.14	玻璃指数	12.35	1.02	甲醇指数	-10.17	-0.76
3	沪镍指数	2.29	-1.58	苹果指数	-5.92	-1.19	黄豆二号指数	12.22	0.52	沪铅指数	-8.32	2.35
4	鸡蛋指数	1.99	1.72	焦煤指数	-3.54	-5.84	热卷指数	7.83	1.28	焦煤指数	-5.84	-3.54
5	硅铁指数	1.57	2.95	尿素指数	-2.37	4.32	玉米淀粉指数	7.11	1.39	燃油指数	-5.01	-0.78
6	棕榈油指数	1.47	2.20	白银指数	-2.26	3.27	焦炭指数	7.10	-6.57	IF指数	-4.50	1.44
7	IF指数	1.44	-4.50	沥青指数	-1.95	2.05	尿素指数	4.32	-2.37	粳米指数	-4.20	-0.46
8	玉米淀粉指数	1.39	7.11	纯碱指数	-1.87	1.54	动力煤指数	3.97	0.60	原油指数	-4.01	-1.21
9	豆粕指数	1.37	0.80	棉纱指数	-1.73	2.96	白银指数	3.27	-2.26	国际铜指数	-3.54	0.25
10	热卷指数	1.28	7.83	红枣指数	-1.53	-0.69	棉纱指数	2.96	-1.73	锰硅指数	-3.25	0.71

民生期货每日收评20210322

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	纯碱2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2100	<20%	从生产端来看，近期部分检修装置已经恢复，叠加纯碱价格的上升使得企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升，部分企业检修推迟。浮法玻璃高利润带来的日熔量高企和今年光伏玻璃的投产预期提振了纯碱中长期需求，刺激了贸易商的囤货意愿，近期纯碱企业出厂价保持坚挺。但随着价格快速上涨和玻璃厂原料库存的增加，部分下游工厂补库意愿减弱，对于市场保持谨慎态度，不过低库存企业采购情绪仍较高，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				1900		
	螺纹钢 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4900	<20%	
				4500		
铅2105	震荡 偏强	震荡 偏强	15300	<20%	综合来看，各个统计口径目前都指向库存开始得到去化，需求逐渐见好。供给方面，各个小道消息满天飞，碳中和背景下是否会大幅影响产能仍是大家关注的焦点，目前就唐山而言，整体力度很大且执行较好，我们认为供给端政策所带来的压力会推及全国，供给将呈现向下趋势。需求方面，大方向上，去年大放水，今年十四五开年叠加海外经济的不断复苏，工程机械、动煤日耗、出口、货运等各项指标也都在佐证需求短期向好暂时不会有较大变动。但随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧，故短期我们认为要控制好仓位，仍推荐逢低做多，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			14400			
豆二2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4150	<20%		
			3900			
交易合约	周期		观察理由			

民生期货每日收评20210322

研究品种		日线	周线	
	豆粕2105	震荡偏弱	震荡偏强	后期豆粕上涨的一个重要驱动来自美豆新作的天气炒作，炒作时间段大概率在5—8月，此阶段的炒作大概率为利多炒作，能够给国内豆粕带来强上涨驱动。另外，从现货角度看，油厂榨利不佳造成远期买船较少以及猪瘟在下半年得到有效控制后生猪存栏的恢复也能给豆粕价格带来支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。
	燃油2106	震荡偏弱	震荡偏强	原油方面，在欧洲地区疫情、美元上涨和美国原油库存增加等背景下承压下跌，周五及周一亚洲时段国际原油震荡调整，市场担忧宏观宽松货币政策及中东地缘政治局势为油价提供支撑，下跌反复中。燃料油方面，至3月14日当周俄罗斯燃料油发货量环比小幅下降，中东、欧洲以及巴西等地的燃料油发货量回升幅度较大，伊朗通过非正规渠道向市场大量投放。至3月15日当周，富查伊拉燃料油库存810.4万桶，环比增加46.8万桶。至3月17日当周，新加坡燃料油库存上升5.1万桶至2284.9万桶，库存连续4周增加。燃料油供应整体环比增加，供应增长或快于需求，库存回升对燃料油价格形成一定压制。高低燃料油跟随原油调整节奏。
	沥青2106	震荡偏弱	震荡偏强	至3月20日，百川资讯统计72家主要沥青炼厂总开工率为39%，环比下降2%，国内炼厂沥青总库存水平为38%，环比持平，社会总库存率55%，环比回升4%。总库存相比往年同期累库幅度偏大，下游需求尚未完全恢复，炼厂库存继续累积，随着套保盘离场盘压力有所减缓，跟随原油调整节奏。
	PP2105	震荡偏弱	震荡偏强	至3月19日PP 装置开工率95.10%，下游塑编开工率60% (+0%)，BOPP开工率60% (-1%)，注塑开工率59% (+0%)，PP远东CFR完税价格10563元，进口利润-1313元，进口利润负值，货源更多流向利润更高地区，目前市场主流贸易仍以转出口为主。主力合约跟随原油调整节奏。

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。

免责声明：