

1. 行情综述

星期三  
2021. 03. 24

国内期市收盘涨跌互现，能化品涨跌分化，苏伊士运河是世界上最繁忙的海上贸易路线之一，对石油和天然气的运输来说至关重要。当地时间周二，一艘400米长的货轮在苏伊士运河搁浅，导致苏伊士运河双向交通堵塞，目前至少堵塞了100艘船，其中包括油轮。但苏伊士运河的消息只带来短暂影响，市场最终跟从近期走势，欧洲疫情再起和疫苗供应及接种问题是引发近期国际油价波动的导火索，预计港口的积压积压将持续数月，运费可能居高不下，鲍威尔淡化通胀担忧，美联储将气候变化纳入监管原油、LPG、低硫燃料油跌超3%，苯乙烯、尿素涨超2%；黑色系涨跌分化，唐山钢坯价格创13年来新高，铁矿石、螺纹钢涨超2%，后期焦炭也会对原料端进行压价，焦煤跌超1%，硅铁、锰硅跌超1%；基本金属普跌，过下游需求整体仍显乏力，畏高情绪限制锡价上方空间，沪锡跌超2%；沪银跌近2%，沪金微涨；油脂油料多数上涨，由于南美各地出口港口拥挤，大豆运输船只延误，南美货运成本上升，预计港口的积压积压将持续数月，运费可能居高不下。2月和3月降雨减缓了收获进度，大豆种植季节因土壤异常干燥已经推迟，这可能是巴西过去十年中大豆收获进度最慢的一个季节，豆一、豆二涨逾2%。

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	名称	幅度%↑	仓差	名称	仓差比%↓	幅度%	名称	仓差比%↑	幅度%
1	黄豆二号指数	2.53	-767	低硫燃油指数	-3.54	-3763	锰硅指数	9.75	-1.37	玉米淀粉指数	-10.55	-1.10
2	铁矿石指数	2.31	3321	液化气指数	-3.53	-1674	燃油指数	8.84	-2.66	硅铁指数	-4.94	-1.68
3	苯乙烯指数	1.98	-2016	原油指数	-3.40	4978	动力煤指数	8.19	1.55	花生指数	-4.50	-0.46
4	黄豆一号指数	1.95	-4749	燃油指数	-2.66	30103	原油指数	5.50	-3.40	黄豆一号指数	-4.01	1.95
5	尿素指数	1.95	-84	棉花指数	-2.38	-8187	螺纹指数	5.01	1.68	低硫燃油指数	-3.86	-3.54
6	螺纹指数	1.68	91749	沪锡指数	-2.25	1056	热卷指数	3.35	0.91	液化气指数	-3.12	-3.53
7	红枣指数	1.66	-867	棉纱指数	-2.21	12	玻璃指数	3.16	-1.44	沪锌指数	-3.11	-1.82
8	乙二醇指数	1.61	3197	沪镍指数	-1.98	645	菜油指数	2.83	1.11	红枣指数	-2.84	1.66
9	豆粕指数	1.55	50819	沪锌指数	-1.82	-5125	菜粕指数	2.45	1.48	沪铅指数	-2.81	0.29
10	动力煤指数	1.55	28657	白银指数	-1.80	12832	白银指数	2.30	-1.80	PVC指数	-2.55	-1.44

## 民生期货每日收评20210324

### 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	热卷2105	震荡 偏强	震荡 偏强	5300	<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，建议设计中长期偏涨的交易策略。
				4800		
	甲醇2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2450	<20%	
				2250		
铅2105	震荡 偏强	震荡 偏强	15300	<20%	现货方面，铅两市库存内减外增，供应压力犹存。炼厂挺价意向一般，下游谨慎观望，市场成交较为清淡。展望本周，整体宏观氛围较为胶着，同时铅市基本面稍弱在计算图已经得到反应，预期仍将延续震荡态势，技术指标形成上涨结构，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			14400			
棕榈油 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	8100	<20%		
			7300			
	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			

## 民生期货每日收评20210324

研究品种	豆粕2105	震荡偏强	震荡偏弱	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。
	橡胶2105	震荡偏弱	震荡偏弱	外盘走势：3月24日日本大阪交易所（OSE）8月橡胶期货收盘跌4.7日圆或1.79%，报每公斤257.3日圆。基本面：3-4月泰国停割期，云南开割或者延期，新胶释放慢。轮胎企业开工相对高位，多数工厂达到最高产能。云南部分地区白粉化严重。海南地区正常，但是缺少割胶工人，没人愿意割胶。库存方面全球充足，上期所天胶仓单低位，多个地方在去库存趋势。割胶期间，套保需求导致期货价格走低。技术面：长期走势：橡胶处在10年熊市的底部阶段，下跌的幅度有限，后期企稳后，看9月或者明年1月份合约是否形成比较好的底部，需求和基本面可能会逐渐走好。短期：上期所05合约逐步减仓，09合约持仓增加，截止3月24收盘，09合约持仓11万手，小幅增仓，资金关注比较低。05合约从日内最低价格14060到收盘减仓约1万手，是空头兑现利润和移仓需求。09合约处在下跌中继的形态种，短线反弹后，继续下跌的可能性比较大。
	燃油2106	震荡偏弱	震荡偏强	原油方面，也门胡塞武装表示他们用无人机袭击了沙特的阿巴哈机场。原油东西区套利窗口关闭，西非原油销售困难，原油现货市场的情况并不是最近才出现，但欧洲疫情再度恶化后被市场更多关注，约有近5000万桶4月装西非原油当前仍处于待售状态。波罗的海干散货运价指数周二下跌48点至2271点，结束连续6个交易日的上涨，因所有船舶类别的需求均有所减弱。燃料油方面，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	现货各区域现货价格基本维持稳定，西南地区小幅下跌，原油价格沥青成本端拖累偏弱，沥青供需呈现环比增加的势头，高企的库存还需等待需求跟进，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，随着套保盘离场盘面压力有所减缓，跟随原油调整节奏。
	PP2105	震荡偏弱	震荡偏强	近期由于美国炼厂大量复产，美国丙烯价格崩盘，此前支撑市场的重要驱动因素是PP出口，随着美国丙烯价格崩盘，后市出口将转弱，市场负反馈，此前盘面固化的货源随着价格下跌，PP价格进一步转弱的小局面或短期持续。主力合约跟随原油调整节奏

## 民生期货每日收评20210324

---

免责声明：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。