

1. 行情综述

星期四
2021. 03. 25

国内期市收盘涨跌分化，黑色系涨幅居前，春节以来，市场节奏转换明显加快，宏观和基本面因素交织在一起，铁矿石价格暴涨暴跌，当下正值矿山发运回升的阶段，河北地区限产情况导致一部分海运货船选择山东的港口，这可能会导致港口库存出现结构性矛盾，前期偏弱的铁矿石涨近3%，焦炭反弹涨近2%；基本金属跌幅居前，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%，两市库存均下滑，炼厂整体挺价意向一般，下游询价谨慎，蓄企采买情绪较弱，整体成交依然清淡，沪铅跌近2%；能源期货普涨，西左权一煤矿发生安全事故 4人被困，动力煤涨逾1%，近期欧洲TTF天然气出现明显波动并对东北亚LNG市场产生一定程度的影响，LPG涨逾1%；农产品相对偏弱，新疆棉事件不断发酵，近两年来不少国外品牌服装企业禁止新疆棉事件屡见不鲜，棉花旺季降价，棉花下跌超1%，化工期货涨跌分化，经过持续回落，目前苯乙烯的价格已回到节前水平，预计后市转为区间震荡的可能性较大，苯乙烯涨逾1%，受制于前期大量采购，短纤产销偏弱。下游需求受中美高层谈判对外贸不确定性担忧，纱线订单下单量较少，企业多以加工前期订单为主，短纤跌近2%；美联储主席鲍威尔多次呼吁将利率维持在接近零水准，美国财政部长耶伦对议员们表示，未来需要增税来为基础设施项目和其他公共投资提供资金，这进一步推动了投资者逃向安全领域，沪金涨近0.5%，沪银跌超0.5%。

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	铁矿石指数	2.82	-10488	沪锡指数	-2.01	3611	短纤指数	9.39	-1.61	低硫燃油指数	-9.36	1.82
2	低硫燃油指数	1.82	-8783	沪铅指数	-1.80	1683	甲醇指数	8.23	-0.26	锰硅指数	-9.15	0.75
3	黄豆二号指数	1.62	1242	生猪指数	-1.72	234	苹果指数	6.87	-0.65	玉米淀粉指数	-6.08	-1.72
4	焦炭指数	1.59	-9641	玉米淀粉指数	-1.72	-11217	沪锡指数	6.82	-2.01	热卷指数	-4.86	0.16
5	苯乙烯指数	1.49	-4012	棉纱指数	-1.70	-119	PVC指数	5.64	1.28	焦炭指数	-4.76	1.59
6	菜粕指数	1.35	18977	短纤指数	-1.61	17676	尿素指数	4.74	0.83	原油指数	-4.13	0.76
7	PVC指数	1.28	25466	沪镍指数	-1.61	9581	黄豆一号指数	4.42	-0.46	花生指数	-3.97	0.93
8	螺纹指数	1.17	-61237	国际铜指数	-1.50	-194	沪镍指数	4.21	-1.61	焦煤指数	-3.42	1.17
9	焦煤指数	1.17	-5303	沪锌指数	-1.49	-1957	菜粕指数	3.53	1.35	红枣指数	-3.24	0.19
10	动力煤指数	1.16	-1622	沪铜指数	-1.34	5845	橡胶指数	3.43	-0.79	螺纹指数	-3.19	1.17

民生期货每日收评20210325

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		
	尿素2105	震荡 偏强	震荡 偏强	2000	<20%	
1850						
棕榈油 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	8100	<20%	从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据预估，3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加41.69%，出油率减少0.21%，产量增加40%。船运调查机构ITS公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-20日出口量在734463吨，较上月同期698380吨增加36083吨，增幅5.17%，建议设计中长期偏涨的交易策略。	
			7300			
	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	从豆粕基本面来看，随着全国气温的回升，水产养殖业逐步恢复，对豆粕的需求有所支撑。另外，3月份油厂的开机率有限，而4月货源销售进度也较高，油厂挺价意愿较强，也支撑粕价，建议设计中长期偏涨的交易策略。		

民生期货每日收评20210325

研究品种	橡胶2105	震荡 偏弱	震荡 偏弱	3月25日消息，国家发改委回应，大宗商品供需两端并没有出现整体性、趋势性变化，其价格不具备长期上涨的基础！越南胶价创6年以来新高。泰国3月25日三大中心橡胶市场报价下跌。技术面：从持仓来看橡胶05合约开始移仓到09合约，橡胶5月持仓15.5万手，9月持仓11.6万手，从持仓看资金关注比较低。接昨天分析，橡胶9月最高价14630，收盘价14380，小幅加仓下行，短线上仍有破掉前天低点14325的可能性。
	燃油2106	震荡 偏弱	震荡 偏强	原油方面，23日早长400米、宽59米，排水量约22万吨巨型货轮侧身停泊在苏伊士运河航道151公里处，导致航道阻塞，至今晨大约有七十多条船在苏伊士运河两端等待通航，目前有八艘拖船正在尝试为搁浅巨轮重新定向。据市场数据显示2020年年度苏伊士河油轮通过量大约在170万桶/日，占全球总贸易量的4.4%，是全球油轮运输的咽喉要道之一。EIA报告3月19日当周美国原油产量增加10万桶至1100万桶/日，除却战略储备的商业原油库存增加191.2万桶至5.027亿桶，增加0.4%，库欣原油库存-193.5万桶，精炼厂设备利用率81.6%。燃料油方面，新加坡附近海域浮仓库存有约250万吨低硫燃料油库存，高于截至2月底的200万吨，国内舟山库存较高，炼油厂产量上升，中国从新加坡进口的燃料油数量或将减少。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 偏弱	隆众数据显示本周综合开工率44.5%，环比增加0.1%，炼厂样本库存93万吨，周环比增加0.5%，同比增加24.5%，社会样本库存79.1万吨，周环比增加2.9%，同比-6.5%。供应边际增加，刚需一般，高价抑制囤货需求，成交受阻。主力合约跟随原油调整节奏。
	PP2105	震荡 偏弱	震荡 偏强	周三华东PP拉丝8950元/吨，较前一日跌100元/吨。二季度聚烯烃检修较为频繁，下游谨慎采购心态较重，需求跟进力度放缓，成为制约行情上行的重要因素，预计短期聚烯烃价格仍以震荡为主。

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。