

## 民生期货策略周报 20210409

期货品种		观点汇总		
黑色板块				
热卷 螺纹钢	主要逻辑	技术上上涨趋势阶段，钢联昨日公布钢材产销存数据，供给方面，五大成材产量 1057.35 万吨，周环比增加 6 万吨，其中螺纹产量 356.86 万吨，周环比增加 3.81 万吨，热卷产量 327.1 万吨，周环比增加 0.74 万吨；消费方面，五大成材表观需求 1227.29 万吨，周环比增加 13.3 万吨，其中螺纹表观需求 455.12 万吨，周环比增加 4.35 万吨，热卷表观消费 350.35 万吨，周环比增加 5.48 万吨；库存方面，五大成材总库存 2625.56 万吨，周环比减少 169.94 万吨，其中螺纹总库存 1530.31 万吨，周环比减少 98.26 万吨，热卷总库存 356.43 万吨，周环比减少 23.25 万吨。产量与上周基本持平，表需逐渐提升，库存持续去化，整体数据表现较好，受政策影响钢铁行业的供给端受到非常强的约束，特别是唐山地区限产趋严已导致热卷供应受到较大压制，未来供给端政策所带来的压力有望推及全国。		
	操作建议	螺纹长期看涨，可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略。	风险因素	关注国内外疫情发展情况；压减政策、碳中和政策发生变化
铁矿石	主要逻辑	技术上宽幅震荡偏强阶段，钢联公布钢材产销存数据，五大成材产量 1057.35 万吨，产量微增，周环比增加 6 万吨。表需 1227.29 万吨，周环比增加 13.3 万吨，全国建材成交量 25.3 万，成交表现较好，进口铁矿石现货市场报价相对平靛，贸易商报价积杂性较高，整体仍看好后期，低价出货意愿较差，本期澳巴铁矿石收运总量大幅回落，一定程度上提振市场情绪，同时 I2109 合约贴水现货较深，预计偏强震荡。		
	操作建议	长期看涨，技术角度建议依托 30 分钟图进行看涨策略设计。逢低买入看涨期权。	风险因素	监管政策干预、国内外疫情发展情况、巴西和澳大利亚发运变化、海外生铁产量大幅低于预期。
焦煤 焦炭	主要逻辑	焦炭方面：现货方面日照港准一级焦炭报 2130 元/吨，环比持稳，盘面临近交割月仍处升水结构促使短期集港动力仍在，山西出厂仍维持 1850 元/吨附近，钢焦博弈仍在持续。		

		<p>另外环保督察进驻山西省，短期市场有一定限产预期存在，目前汾阳及长治地区存在不同程度限产，所以盘面表现较为强势，但焦炭中长期存在较强供过于求的预期，目前焦炭供应大于需求，但短期焦炭可能会因成材及焦煤价格偏强、港口投机需求增加和供应减量而出现反弹。</p> <p>焦煤方面：现货端，产地因短期供应增加缓慢，低硫主焦再次上调，目前报价 1520-1580 元/吨区间，另外前期因能耗政策洗煤厂开工受限的乌海地区已经复工，但由于蒙煤进口量有限，产能利用率提升困难，S0.7 G75 主焦（蒙煤）沙河驿折算仓单成本报 1620 元/吨，山西煤折仓单 1510 左右。进口方面，今年除澳煤外的煤炭，进口政策相对宽松。蒙煤甘其毛都口岸通关情况依然较差，昨日通关仅仅 2 车，进口资源仍然趋紧。近期焦企利润大幅收缩且伴有焦煤降库操作，目前焦煤库存处于正常偏低水平，目前焦炭下调周期大概率结束，焦煤的平衡表结构预期略好于焦炭，所以部分紧缺煤种存在一定补库需求，焦煤有望跟随整个板块震荡向上运行。</p>		
	操作建议	焦煤长期看涨，短线建议观望或者可以依托 60 分钟图来把握上涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等；新增焦炉投产进度。
动力煤	主要逻辑	技术上箱体顶部回调阶段，主产地方面，虽然近期会议不断，受国内政策影响，煤矿确有降价，但整体矿方心态乐观。目前主产地还是严格按照核定产能生产，陕蒙地区煤管票持续偏紧，晋北地区环保组入驻，部分煤矿生产受到一定阻力，因支撑较强，因此矿方心态并不悲观。电厂采购有所放缓，观望情绪加重。但整体沿海 8 省数据来看，后期电厂补库需求很大，而且非电煤企业并未降低热情，水泥、玻璃处于低库存时期，后期用煤需求依然很大。而且近期主产地受煤管票与环保影响，产量依然没有见到提升，中长期看涨。		
	操作建议	中长期看涨，建议短期观望或者依托 60 分钟线挖掘可能的做涨策略。	风险因素	进口、国内监管政策方面调控变化；电厂采购力度放缓。
黑色套利策略		多热卷空铁矿石		
<b>能化板块</b>				
原油	主要逻辑	伊核问题会谈是市场关注焦点，6 日伊核问题全面协议联合委员会政治总司长级会议在奥地利维也纳举行，讨论美伊恢		

		复履约问题，伊朗副外长表示，各方正在厘清如何一次性取消美国前总统特朗普施加的制裁。被称之为“欧亚大动脉”的苏伊士运河本周再度发生堵船事件，每塞一小时就要损失4亿美元（折合人民币26亿元）的事故，令资本市场如惊弓之鸟。阿拉伯半岛电视台称一艘隶属于伊朗革命卫队的船只在红海遭到袭击，沙特为首多国联军司令部当日晚发布通告称联军当天早些时候击落一架载有爆炸物的无人机。利比亚的安全部队威胁称，如果其薪资要求得不到满足，他们将在两周内中断利比亚最大油田的原油出口。国际国内原油仍处于3月19日长阴线后横盘震荡期，酝酿突破力量。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	美元指数
燃油	主要逻辑	根据PJK最新数据，ARA燃料油库存在截至4月7日当周录得151.7万吨，环比前一周下滑28.8万吨，降幅16%。目前ARA燃料油库存相比季节性水平仍然偏高。根据普氏数据富查伊拉燃料油库存在截至4月5日当周录得1121.1万桶，环比前一周大增297.5万桶，涨幅36.12%，相比17-20同期均值高出4.3%。伊朗采取关闭AIS信号、船对船贸易等方式进行出口，伊朗燃料油供应有增加的趋势未完全反映在船期数据中。沙特81万吨的采购量中有51万吨来自ARA地区，这一流向也与本周ARA燃料油库存的回落相吻合。本周低硫主力合约LU2106与高硫主力合约FU2105在均线交织空间波动偏弱跟随原油震荡。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	中东装置开工率
沥青	主要逻辑	最新的数据显示，炼厂库存环比回升3%，炼厂开工率及社会库存环比持平，下游需求偏弱下，供应端呈现季节性增加，炼厂库存压力持续增加，不利于现货价格的推涨。沥青主力合约2106，2107在3月19日长阴线下方横盘震偏弱荡寻找方向。		
	操作建议	观望	风险因素	南方天气状况
天胶	主要逻辑	4月份泰国产区处季节性低产期，云南、海南产区逐步开割，新胶上市有限，原料价格保持坚挺，目前原料争夺现象依然存在。据隆众资讯统计，本周半钢胎厂家样本开工率为73.20%，环比上涨0.13%，同比上涨8.90%；本周全钢胎厂家样本开工率为78.03%，环比下跌0.06%，同比上涨11.54%。外销平稳，内销疲软，处于累库周期，天胶采购刚需为主，胶市表现或将相对偏弱。		

	操作建议	谨慎偏空	风险因素	疫情反复
LLDPE	主要逻辑	现货方面，上游石脑油下跌，亚洲乙烯价格持稳，亚洲乙烯现货商谈依然清淡，下游价格走坚，利润良好影响，5月货买盘意向逐步走高。地膜生产旺季接近尾声，棚膜需求清淡，上游乙烯供应偏紧，价格坚挺，塑料期货价格横盘震荡，酝酿突破力量。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格
PP	主要逻辑	国际原油金融导向的力量在增强，洲际交易所公布2021年3月和第一季度的统计数据，布伦特原油日均交易量较去年第四季度上涨40%，第一季度日均交易量比去年第四季度增长30%，与2020年12月31日相比，未平仓总持仓量增长4%，同比增长10%。中东局势、伊朗原油、交通运输、美元指数、疫情等多空因素博弈，国际原油在高位酝酿突破力量。5月合约交割月前，移仓换月之季，操作上建议多观望。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格
乙二醇	主要逻辑	国内装置开工率高位运行，4-5月份卫星和浙石化装置投产，海外装置重启，整体供应较好。聚酯开工维持在90%偏上，终端订单仍显低迷，坯布库存累积严重。09合约存在阶段性供需过剩矛盾。国际原油在高位酝酿突破力量，谨慎操作。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 原油价格
PTA	主要逻辑	4月检修量集中，百宏250万吨4.2-4.8检修，四川晟达100万吨4.1检修20天，桐昆嘉兴150万吨4.1检修20天，本周PTA加工费在380元/吨-520元/吨波动，聚酯开工率微升，聚酯工厂开工率或维持高位，织造业开工率稳定，终端需求实质性利好仍不足。交割月行情开启，期现联动偏强，关注现货市场的心态。		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	移仓换月 原油价格
甲醇	主要逻辑	截至4月8日，国内甲醇整体开工负荷为72.13%，西北地区开工负荷为81.48%，非一体化甲醇开工负荷为61.47%。煤（甲醇）制烯烃平均开工负荷89.16%。江苏甲醇库存46.35万吨，环比下降0.8万吨，浙江甲醇库存18.2万吨，环比		

		下降 4.7 万吨, 沿海地区甲醇库存 79.75 万吨, 环比下降 4.5 万吨。海外供应已恢复, 预计未来甲醇进口量将逐步回升。主力合约移仓换月中, 谨慎操作。		
	操作建议	观望	风险因素	移仓换月 美元指数
玻璃	主要逻辑	现货市场整体成交重心上移。浮法产业企业开工率为 87.20%, 产能利用率为 87.80%, 样本企业总库存 2992 万重箱, 环比下降 3.91%, 同比下降 69.19%, 库存天数 15.2 天, 当前生产线库存向社会库存转移基本完成, 玻璃原片厂商整体库存偏低, 终端加工企业入市积极性偏淡, 新单签约略有延后, 多以小单交付为主。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	停产冷修增加
能化套利策略		无		
<b>农产品板块</b>				
豆粕	主要逻辑	<p>USDA 种植意向报告显示新季美豆种植面积或 8760 万英亩, 计算模型预计今年美豆单产 50.3 蒲/亩, 产量为 44.06 亿蒲 (1.197 亿吨) 即便按美豆单产历史相对最高水平 51.6 蒲/亩计算, 产量也仅为 45.20 亿蒲 (1.230 亿吨), 叠加压榨及出口需求后, 不足以支撑美豆补库。但是我国目前进口大豆超过 60%来自于巴西, 2020/21 年度巴西大豆产量预为 1.3554 亿吨, 比上年提高 1069.5 万吨, 且今年巴西新冠病毒流行造成的雷亚尔贬值, 促使大豆等出口商品获利颇丰, 利好了大豆种植及出口, 随着 4 月底进入巴西大豆进口到港的高峰期, 到 8 月开始巴西大豆进口量慢慢降低, 近月供应水平不低。叠加因猪周期猪肉价格下降, 豆粕买方成交意向不强, 截至 4 月 6 日, 国内主要油厂豆粕库存 79 万吨, 比上周同期增加 3 万吨, 比过去三年同期均值增加 16 万吨, 需求需等待水产养殖启动后慢慢恢复, 近月豆粕价格预计偏弱震荡。</p> <p>但看向远月, 油厂压榨利润亏损, 挺价意愿强, 利润水平静待修复, 且 USDA 每月报告公布以及天气变化等会给予美豆价格一定的炒作空间, 一定程度上美豆有价格中心上移的机会。</p>		
	操作建议	依托 30 分钟线逢高短空 05 豆粕, 或静等豆粕稳定去库后入远月	风险因素	USDA 四月报告的库存和南美大豆预期产量

		多单。		
苹果	主要逻辑	<p>新季苹果进入花期，产区天气情况引发关注，个别地区传出说霜冻消息，但其真实性及具体影响均有待验证。</p> <p>现货市场上，据中果网，产区整体交易速度不快，客商调货积极性较低，但在价格下滑后，山东部分产区走货有所好转，果农货交易量增加，西部陕甘地区仍以客商包装自存货源为主，果农货交易略显低迷。冷库库存方面，不同机构间数据存在一定整异。其中卓创统计数据 displays. 截至 4 月 1 日当周，全国苹果库存为 795.53 万吨。高于去年同期的 674.55 万吨。</p> <p>新季苹果方面，4 月正值全国苹果花期，需重点关注天气情况。据山东烟台电视台绿色田园视频号消息称，今日凌晨山东多地遭遇了霜冻灾害，山东烟台蓬莱地区村里集镇果农反馈，本地区洼地苹果花跟苹果叶都冻硬了。通过本地果农、代办等多渠道了解到，部分地区出现霜冻情况。市场上情绪反映强烈，但真实性及具体影响均有待验证。</p> <p>对于后市展望，苹果花期刚刚开始，天气扰动对价格的影响并未结束，其与增产周期的博弈将加剧。有了消息称今日凌晨山东部分地区遭遇霜冻灾害。产区现阶段的气温较往年同期偏高，部分地区花期提前，由于陕西、山东等主产区逐步进入关键的开花期。市场对于天气波动较为敏感。但长期来看，目前多数产区气温正觉，且 AP2110 合约交割标准放宽，远月基本面仍然偏弱。由于生长期包括天气在内的不确定因素多，建议观望为宜。</p>		
	操作建议	AP2110 观望	风险因素	天气原因
农产品套利策略		无		

#### 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。