民生期货有限公司
MINSHENG FUTURES CO.,LTD.

民生期货每日收评

1. 行情综述

国内商品期市收盘多数下跌，能化品领跌，短期低库存、低供应和高需求对乙二醇市场形成一定支撑；但远端供应压力较大，国内以及海外乙二醇供应均呈现明显增量，乙二醇将逐渐转为累库，远期偏空，乙二醇跌逾 3%；随着检修装置逐渐重启，叠加新产能的陆续投产，国内供给端压力加大的确定性相对较高，若需求不能进一步提升，则 5—6 月苯乙烯可能进入累库阶段，对苯乙烯价格或带来明显压力，苯乙烯跌逾 3%；华南市场周初部分大厂成交下滑并推出一定政策优惠，但随后价格修复性小幅回调，玻璃跌逾 3%，湖北双环停车检修，云南云维开车运行，天津碱厂短暂停车检修，本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷下调至 85.4%，货源供应量充足。4 月份氨碱厂家轻碱新单价格明显上调， 下游需求变动不大，但目前价格已经处于相对高位，终端用户多谨慎观望市场为主，拿货积极性不高，纯碱跌近 2%；黑色系全线下跌，硅铁跌逾 2%，国家发改委召集大型煤炭企业和电力企业开会，研究总结一季度煤炭供求情况及安排部署下一步具体工作。会议中相关人士对下一步工作做出重要指示：要求增产增供，按照冬季最高产量组织煤矿生产，给各煤矿设定指标；稳定煤价，发挥长协压舱石作用，不准跟风涨价；把握进口煤节奏，服务于国内经济；组织好煤炭运输，尤其是大秦线检修期间，要快速打到秦皇岛港场存至 500 万吨以上，锰硅、动力煤跌逾 1%；农产品涨跌不一，菜粕涨逾 1%，鸡蛋跌逾 2%，苹果、棕榈油跌逾 1%；基本金属涨跌不一，贵金属均上涨。

2. 盘面变化

涨幅前十

序	名称	幅度%↓	仓差
1	尿素指数	1.56	14092
2	低硫燃油指数	1.17	798
3	棉纱指数	0.99	776
4	黄金指数	0.75	3993
5	白银指数	0.66	-423
6	棉花指数	0.65	4183
7	沪镍指数	0.36	-7715
8	菜粕指数	0.31	3551
9	原油指数	0.28	-1429
10	菜油指数	0.26	5265

跌幅前十

名称	幅度%↑	仓差
乙二醇指数	-3.62	-3183
鸡蛋指数	-2.77	46567
苯乙烯指数	-2.76	-11091
玻璃指数	-2.48	-37807
橡胶指数	-2.44	18554
PTA指数	-2.35	34355
20号胶指数	-2.18	36
硅铁指数	-2.12	-1333
锰硅指数	-1.88	26559
PVC指数	-1.73	-19238

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的 0 个品种

3. 策略建议

2021 年 4 月 9 日星期五

注：建议总持仓不超过 50%

计划入场

合约名称	热卷2109	日线	震荡偏强	周线	震荡偏强	支撑位	4900	压力位	5400

随着钢材消费持续回暖，库存去化速度也随之增快，从最新的钢材产销存数据中可以看出，钢材整体需求韧性较强，基本面持续向好。供应方面，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。所以在供给受较强约束而消费逐步回升的状况下，钢材短中期内大概率依旧偏强运行，建议设计中长期偏涨的交易策略。

合约名称	尿素2109	日线	震荡偏强	周线	震荡偏强	支撑位	1850	压力位	2000

供应端来看，前期检修装置陆续恢复，但部分区域装置短时故障，日产量小幅下降， 货源暂时偏紧，企业库存压力较小。需求方面，北方农需结束，南方农需尚未开启， 农业处亍空档期。复合肥方面，因原料走势尚丌明朗，夏季肥预收欠佳，生产积极性 受一定打压，加上受环保检查影响，本周国内复合肥装置开亢率继续小幅下滑。出口方面，印度进口招标数量虽远低亍市场预期，但绝对数量较高，建议设计中长期偏涨的交易策略。

合约名称	锌2105	日线	震荡偏强	周线	震荡偏强	支撑位	21300	压力位	22400

供应端来看，锌精矿持续紧张， TC 的不断下行也挤压了炼厂利润，导致部分炼厂出现减产的情况大概率仍将延续，消费端来看，下游企业积极复工复产，周二国内最新的库存数据显示锌锭仍在去库，基本符合市场预期，对价格仍有支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。

研究品种

合约名称	观察理由
甲醇 2109	基本面：江苏太仓甲醇市场早盘观望为主，基差略有走弱，早盘太仓现货小单开盘 2445-2450 元/吨附近出库现汇，基差 05 合约-15-20 元吨/附近；4 上商谈 2445-2450 元/吨，4 下报盘 2455-2470 元/吨，5 下商谈 2460-2470 元/吨。 技术面：分时图上涨力度强于下跌力度，RSI 指标上行，支撑位 2400，压力位 2500，K 线位于 10 日均线以上，支撑力度强劲，持仓增仓上行，后市看涨，警惕国际原油的下跌趋势。
燃料油	伊核问题会谈是本周市场焦点之一，6 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，8 日伊朗副外长表示，分步取消制裁的讨论已搁置，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。据市场消息，利比亚安全部队威胁称，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，今年早些时候利比亚东部 Marsa el-Hariga 港口围绕薪酬争吵关闭大约三周。科威特将 5 月销往亚洲的原油价格设为升水 1.35 美元/桶。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%。沙特采购 81 万吨有 51 万吨来自 ARA 地区。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。
	沥青	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。
	PP	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。
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。