

## 民生期货每日收评

### 1. 行情综述

国内商品期市收盘多数上涨，中国一季度 GDP 同比增 18.3%，预期增 18.4%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。黑色系多数上涨，山西环保检查频繁，集团煤矿重组导致部分煤矿暂时性停产等原因，比如山西晋中地区露天矿仍在停产中，蒙古受疫情影响，近期甘其毛都口岸通关仍在低位，消息面进口煤炭 6846 万吨，同比下降 28.5%，库存方面目前下游消耗库存为主，焦煤涨逾 5%，硅铁涨逾 4%；能化品全线上涨，甲醇到港节奏缓慢，西北在神华榆林外采甲醇以及大泽采购甲醇的消息下，周边西北甲醇工厂开始停售，从目前的港口甲醇库存看，库存处于中等偏下，甲醇涨逾 3%，燃油、沥青涨逾 2%，4 月份 PTA 供应面处在收缩的态势，4 月份去库力度远大于 3 月份，短期 PTA 供需预计呈现去库格局，下游聚酯开工率近日已经回到历史高位区域，刚性需求稳定，对市场尚存支撑，PTA 涨近 2%；农产品多数上涨，棕榈油涨逾 3%，当前新开产蛋鸡数量仍旧偏少，鸡蛋、豆二涨逾 2%，国家统计局新闻发言人刘爱华表示，作为近两年推动食品价格上涨比较大的因素，猪肉价格已经连续几个月处于同比下降，在各地保供稳价各项措施作用下，生猪产能得到了显著恢复。生猪存栏在一季度末同比增长 29.5%，生猪存栏连续六个季度都是环比增长，生猪产能恢复比较迅速，所以猪肉价格持续下行的基础是有的，生猪下跌超 1%；基本金属多数上涨，沪锡涨逾 2%，美国政策环境仍以宽松为主，叠加疫苗的加速接种，待经济全面解封后仍有一波铜需求释放，且铜将面临市场需求剧增以及供应不足，包括矿业、基础设施和工业生产在内的“旧经济”长期存在结构性投资不足，3 月铜杆等企业开工率同环比均明显回升，国内需求逐步进入季节旺季，另外冶炼厂加工费仍处于低位，或打击炼厂生产积极性，而且国内二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜供应将阶段性收缩，沪铜、沪锌涨逾 1%；贵金属均上涨，沪金、沪银涨逾 1%。

### 2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			
序	名称	幅度%↓	仓差比%	序	名称	幅度%↑	仓差比%
1	硅铁指数	4.96	7.37	1	生猪指数	-1.29	0.83
2	焦煤指数	4.51	16.21	2	沪铝指数	-0.39	-0.97
3	燃油指数	2.95	5.56	3	红枣指数	-0.11	3.17
4	甲醇指数	2.84	8.96	4	螺纹指数	-0.10	-2.82
5	棕榈油指数	2.83	-0.36	5	热卷指数	-0.06	-4.35
6	焦炭指数	2.60	0.86	6	苹果指数	0.00	-2.26
7	沥青指数	2.48	-1.40	7	粳米指数	0.17	-0.93
8	鸡蛋指数	2.27	3.57	8	苯乙烯指数	0.21	2.72
9	沪锡指数	2.20	-1.12	9	纯碱指数	0.27	0.46
10	纸浆指数	2.16	2.58	10	液化气指数	0.29	1.74

2021 年 4 月 16 日星期五

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的 5 个品种

### 3. 策略建议

**注：建议总持仓不超过 50%**

计划入场	合约名称	玻璃 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	2050	压力位	2150	
	贸易商库存正常去化，现货价格延续上行，场内交投气氛尚可，全国浮法玻璃均价 2250 元/吨，环比上涨 0.29%。分区域看，华中湖北地区企业报价延续上行，企业心态积极向好；华南地区个别企业报盘价格上调 1-2 元/重箱不等，企业出货尚可；西南、西北地区企业价格稳中上行。需求端，新单签约略有延后，当前多以小单交付为主。综合来看，玻璃新增产能有限，但地产、汽车等行业消费韧性较足，低库存下有继续提涨可能，建议设计中长期偏涨的交易策略。										
	合约名称	焦煤 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	1550	压力位	1750	
	山西环保检查频繁，集团煤矿重组导致部分煤矿暂时性停产等原因，比如山西晋中地区露天矿仍在停产中，蒙古受疫情影响，近期甘其毛都口岸通关仍在低位，消息面进口煤炭 6846 万吨，同比下降 28.5%，库存方面目前下游消耗库存为主，建议设计中长期偏涨的交易策略。										
	合约名称	动力煤 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	680	压力位	750	
	新疆煤矿安全事故引发市场关注，国家矿山安监局近期召开紧急视频会议通知，预计会加强对煤矿安全生产的监管，安全检查力度升级，再加上 4 月大秦线检修、印尼斋月等造成煤炭调入短期增量空间受限，叠加下游日耗较高，夏季高峰提前囤货需求仍存，港口方面可售低价资源减少，市场看涨挺价情绪再度蔓延，建议设计中长期偏涨的交易策略。										
合约名称	豆二 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	3950	压力位	4350		
阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所公布的周报称，截至 4 月 7 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 3.5%，高于一周前的 1%。阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.1 吨。交易所将大豆产量预测值调低到 4300 万吨，低于之前预测的 4400 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥，市场显示偏强，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
	燃料油	原油方面，据伊朗多家媒体报道，在维也纳举行的伊朗核问题全面协议联委会会议新一轮会谈于当地时间 4 月 15 日结束。会议持续约一个半小时。会后伊核协议各方同意，将继续在专家级别的会谈中就相关问题进行技术性探讨。燃料油方面，根据 IES 最新数据，至 4 月 14 日当周新加坡燃料油库存 2395.8 万桶，环比前一周增加 33.7 万桶，涨幅 1.4%。本周进口燃料油 144.4 万吨，出口燃料油 26.9 万吨，净进口量 117.5 万吨，环比前一周上涨 48 万吨。继续关注伊朗供应增量。美

2021 年 4 月 16 日星期五

		<p>盘原油主力合约在 3 月 18 日长阴之后横盘震荡 17 个交易日后突破向上，高硫主力合约 FU2109 与低硫主力合约 LU2107 跟随向上。</p>
	<p>沥青</p>	<p>供给方面，整体开工率+4.9%至 55.8%，华东开工率+6%至 69%，山东开工率+9%至 33%，整体开工率已回到正常季节性水平，目前山东地炼中弘润石化、京博石化、科力达、东方华龙在产沥青，大部分炼厂处于检修/停产/转产状态，原油价格延续反弹，沥青成本端凸显，期价上扬，山东及华东区域现货价格小幅上涨，其他维持稳定，沥青基差大幅走弱，社会库存维持稳定，近期焦化利润持续好转，现实供需偏弱，库存等待需求跟进来消化，短期在成本端带动下反弹。</p>
	<p>PP</p>	<p>主要生产商库存水平 93.5 万吨，终端企业对现有价格接受偏低，PP4 月份有 105 万吨产能投产计划，PP 进口利润持续为负值，出口窗口持续打开，美金报盘有所松动，线性结构性矛盾有所缓解，煤制烯烃利润压缩严重，下游企业利润小幅修复但利润压缩明显，库存开始在上中下游累积。PP2105 与 PP2109 合约跟随原油向上。</p>
<p>免责声明</p>	<p>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。</p>	