

## 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；黑色系全线上涨，锰硅、硅铁涨逾 2%，螺纹钢涨逾 1%；能化品多数上涨，目前影响油价的主要因素还是地缘冲突，比如无人机事件，还有美国对伊朗问题制裁的进展，另外商品整体的情绪，以及疫情下全球各国经济恢复的节奏，20 号胶涨逾 1%；近日欧洲市场有 50 万吨级别 PVC 装置检修，后续还会有其他装置降负荷，欧洲市场价格普遍上调。国内此前受内蒙地区“双控”政策加码影响，原料电石产出被严格限制，国内电石供需转为供不应求。近期因宁夏限电，电石市场炒涨氛围再度浓厚，原料电石价格暴涨，带动 PVC 行情出现上调，PVC 涨逾 2%；农产品多数上涨，周四美国大豆、玉米和小麦期货大涨，对新季期棉合约构成支持，因为棉花需要和大豆以及玉米竞争春播面积，国内疆棉即将进入种植期，今年种植面积可能有所减少；需求面棉纺产业链上，因印度疫情大面积爆发，每日新增严重，订单开始向其他国家转移，印度纱线产能占全球比重超 20%，据了解国内纱线走货开始转好，主流中低支纱品种报价涨每吨 500 元左右；随着原料库存的消化，后期纺织厂存在补库的需求，郑棉、棕榈油、棉纱涨逾 2%，冬季极寒天气导致仔猪受损，且去年 12 月份到 3 月份期间非洲猪瘟疫情导致的提前出栏造成可供出栏生猪不足。加之五一假期即将来临，养殖户纷纷看好假期需求，压栏情绪高涨。同时由于猪价持续下跌，已接近成本线，让养殖利润一再受损，养殖户挺价惜售情绪也开始升温，生猪涨近 2%；贵金属均下跌，沪银跌逾 1%；基本金属涨跌不一。

### 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	PVC指数	2.79	5.54	1	甲醇指数	-1.24	1.26
2	锰硅指数	2.73	14.82	2	白银指数	-1.07	-2.91
3	棉花指数	2.52	5.85	3	纯碱指数	-0.93	0.73
4	硅铁指数	2.41	5.03	4	沥青指数	-0.82	0.04
5	棉纱指数	1.97	2.76	5	黄金指数	-0.38	-0.75
6	黄豆一号指数	1.86	5.91	6	燃油指数	-0.32	-2.03
7	棕榈油指数	1.85	2.11	7	液化气指数	-0.27	4.35
8	菜油指数	1.77	-0.13	8	沪锌指数	-0.21	1.41
9	短纤指数	1.77	8.48	9	沪镍指数	-0.21	-4.05
10	豆油指数	1.75	4.39	10	纸浆指数	-0.11	-2.36

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的 4 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	
	各地区价格以稳为主，与上一交易日无大变化，华北沙河市场产销略有减弱，但生产企业库存仍偏低，由于价格涨至高位，下游采购节奏略有放缓，东北、西南、西北等地区产销表现良好，降库速度较快，市场情绪较为乐观。供应方面，浮法产业企业开工率为 87.24%，产能利用率为 87.87%。短期来看，受高利润影响，玻璃供给季节性偏高，但玻璃的矛盾仍在消费上，消费增速快，库存得到了快速的去化，建议设计中长期偏涨的交易策略。										
	合约名称	生猪 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	26500	压力位	28500	
	冬季极寒天气导致仔猪受损，且去年 12 月份到 3 月份期间非洲猪瘟疫情导致的提前出栏造成可供出栏生猪不足。加之五一假期即将来临，养殖户纷纷看好假期需求，压栏情绪高涨。同时由于猪价持续下跌，已接近成本线，让养殖利润一再受损，受饲料成本支撑，养殖户挺价惜售情绪也开始升温。期货 9 月的盘面价格依旧高升水现货，市场对于三季度猪价仍有期待，因此现货企稳反弹，对盘面提供一定支撑，技术角度短期盘面有向上跟随趋势，预计 4 月份现货反弹及南方猪病炒作，建议设计中长期偏涨的交易策略。										
	合约名称	豆二 2108	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	4050	压力位	4300	
芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，近月合约 2014 年以来首次接近每蒲式耳 15 美元，因美国国内现货市场强劲，全球植物油价格飙升。布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告显示，截至上周稍晚，阿根廷大豆收割率为 7.2%，远远落后于去年同期时的 37.8% 以及往年均值水平 28.8%。上周收割率推进了 3.6 个百分点。核心产区的大豆收割率接近 15%，南部地区收割率不到 10%，北部地区收割率不足 5%。早播的大豆成熟率约为 86%，而晚播的大豆成熟率为 40%，建议设计中长期偏涨的交易策略。											
合约名称	螺纹钢 2110	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	4950	压力位	5250		
从 3 月份开始唐山执行了压产政策，热卷、带钢、中板及下游热轧卷的整体供给，都受到了较大程度压制，在工信部明确 2021 年粗钢产量同比下降的大背景下，压产范围有望进一步扩大，目前海外各项经济指标依然向好，出口依然强劲，建材消费具备进一步向上的潜力，螺纹季节性表需优于往年，库存去化较好，建议设计中长期偏涨的交易策略。											

品种	研究	合约名称	观察理由
----	----	------	------

	燃料油	<p>原油方面，本周美国数据美国下游汽油消费的复苏趋势依然延续，原油市场地区强弱分化，下周欧佩克+将在4月28日举行一次完整的部长级会议和联合部长级监督委员会（JMMC）会议，具体时间待定。中国原油需求较弱，印度疫情的再度爆发加剧当前东西区强弱分化的市场结构，根据机构预测，受到疫情再度爆发以及封城影响，预计4月份印度石油消费环比降幅约12%，近期印度炼厂仍在大量采购6月份到货的中东原油，尚未削减炼厂开工与原油采购。燃料油方面，俄罗斯等产地炼厂进入检修季抑制了燃料油的整体供应，伊朗贸易数据难以准确跟踪。上期所燃料油主力合约FU2109收跌0.44%，报2473元/吨，低硫燃料油主力合约LU2107收涨0.67%，报3176元/吨。跟随原油波动。</p>
	沥青	<p>原油继续回落，沥青价格维持偏弱，公布最新的数据显示，炼厂开工率环比回升1%，炼厂库存环比下降1%，社会库存维持稳定。沥青生产利润持续压缩，焦化利润持续改善，有利于后期供应减少，主力合约2106收跌0.96%，报2882元/吨，跟随原油波动。</p>
	PP	<p>供应方面，PP停车率11.32%，检修高峰已过，主要检修装置已有复产预期，拉丝排产率处近4年均值以上，PP粒子日产量高，三月PP进口PP47.42万吨，环比增幅64.88%，同比增幅17.72%，出口25.71万吨，环比涨幅468.80%，同比涨幅245.10%，4月份PP有105万吨产能投产计划。截至4月20日，主要生产商库存水平在88万吨。上周聚丙烯装置开工负荷为87.16%，环比下滑0.54个百分点，装置检修变化不大，下游BOPP开工稳定，同比略高，塑编开工环比上升2个百分点，低于往年同期，整体刚需维持。盘面相对较弱，2109合约收涨0.83%。</p>
免责声明		<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>