

民生期货每日收评

1. 行情综述

国内商品期市收盘涨跌不一，基本金属全线上涨，南美发运仍然偏弱，铜精矿 TC 跌破 40 美金，美金铜溢价逼近 80 美金，海外资源国的供应紧张情况短期难见改善，LME 库存仍处于历史低位，现货维持高升水，对铜价上行起到重要的推涨作用，铜价涨逾 2%，国际铜创历史新高，沪铜创近 10 年新高；黑色系多数上涨，热卷、螺纹钢连续合约盘中一度刷新历史新高，铁矿石和焦煤 9 月合约亦创历史新高，当前终端需求表现较好，钢材库存去库较快，钢材价格向上的同时带动矿价跟随。而焦炭全口径库存连续三周下降，前期山西及晋中、吕梁地区近 300 万吨焦化产能陆续关停，供给端收紧的预期再起；而唐山 4 月份以后限产有小幅边际放松，4 月份以后焦炭现货进入涨价周期，铁矿石涨逾 4%，热卷涨逾 3%；贵金属全线下跌，沪银跌逾 1%；能化品多数下跌，印度作为全球第三大原油进口国，新冠疫情卷土重来或在数月内拖累原油需求，令全球油价蒙上了一层不确定的阴影。受一系列消息面影响，原油价格面对前期高点，目前处于相对弱势震荡，未来走势仍取决于消息面的明朗，燃油跌近 2%，橡胶、20 号胶跌逾 1%，而甲醇涨近 2%；农产品多数下跌，各产区货源走销不快，果农急于出售存货，导致货源压力加大，让价出货现象普遍，山东、陕西、山西、甘肃产区库存富士价格下滑，市场客商需求力度一般，成交量一般，苹果跌逾 3%，马来棕榈油供应将迅速增加，且最大买家印度周末关闭一座港口以遏制新冠疫情扩散，对盘面形成利空，经过前期连续的上攻三大油脂短线均已超买，资金获利了结意愿较强，棕榈油跌 3%，菜油跌近 2%，而普麦涨逾 1%；板材涨跌不一，胶合板涨逾 4%，纤维板跌逾 2%。

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	铁矿石指数	4.27	-0.48	1	苹果指数	-3.40	2.94
2	热卷指数	3.13	-0.76	2	棕榈油指数	-3.14	-6.63
3	焦炭指数	2.97	5.92	3	燃油指数	-1.79	0.64
4	沪镍指数	2.57	-5.36	4	菜油指数	-1.74	-5.54
5	国际铜指数	2.45	-2.98	5	橡胶指数	-1.54	1.65
6	螺纹指数	2.43	-4.24	6	豆油指数	-1.53	-1.85
7	沪铜指数	2.35	4.39	7	IF指数	-1.33	2.19
8	沪锌指数	2.27	-10.24	8	生猪指数	-1.29	-4.68
9	焦煤指数	2.26	6.38	9	白银指数	-1.24	-1.05
10	沪锡指数	2.10	-3.59	10	尿素指数	-1.21	-7.67

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的 7 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
	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，且库存矛盾仍在加剧，同时基差方面，期货仍贴水现货仓单价格，所以目前玻璃现货价格易涨难跌，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。										

研究品种	合约名称	观察理由
	燃料油	本周欧佩克+将举行会议。4 月开始马来西亚国内使用柴油全面切换到欧 5 标准，近期当地低硫柴油进口需求，根据船期数据，沙特 4 月份燃料油进口量升至 113 万吨，环比上周上修 11 万吨，市场有数据报道伊朗燃料油出口量 4 月 80 万吨，环比 3 月下滑 106 万吨，伊朗供应量需进一步确认。上期所燃料油主力合约 FU2109 收跌 1.86%，报 2421 元/吨，低硫燃料油主力合约 LU2107 收跌 0.54%，报 3142 元/吨。美盘原油进入窄幅震荡，燃料油跟随原油波动。
	沥青	据百川资讯统计，截至 4 月 23 日，72 家主要沥青炼厂总开工率为 46%，环比回升 1%，国内炼厂沥青总库存水平为 47%，环比下降 1%，社会总库存率 60%，环比持平。下游需求偏弱，库存继续累积，炼厂库存压力仍较大。主力合约 2106 收跌 0.90%，报 2858 元/吨。

	甲醇	基本面：现货偏紧，开盘江苏太仓家畜市场月内基差继续走强，现货及月下报盘上涨，远期纸货基差跟进一般。早盘太仓现货报盘主流 2500 元/吨附近出库现汇，4 下有 2490 元/吨实单成交；5 下报盘 2460-2465 元/吨，基差 05 合约+15 元/吨，6 下报盘 09 合约+35 元/吨。印度疫情燎火再起，各国重新进行新一轮封锁，原油恐再度走弱。技术面：日 K 线涨 43 点，涨幅 1.8%，持仓 117 万手，增仓 9 万手，价格在 2380 附近遇强支撑，市场看多情绪高涨，但分时图价格走至 2460 遇强压力位快速走弱，后市恐受原油成本端影响，有可能大幅走弱，警惕后市暴跌行情。参考策略：期货：压力位附近开仓进空单，对冲价格下行风险；期权：买入虚值看跌期权作为现货保护，long MA109-P-2250；
	PP	供应方面，4 月 23 日 PP 装置开工率分别 90.92%，PP 下游开工方面塑编 53%(-5%)，BOPP55% (-7%)，注塑 54%(-4%)。近期全国推广禁塑令，态度有点坚决，需求整体刚需维持，今日 2109 合约收涨 0.61%，连续三个交易日收阳。05 合约交割期临近，现货市场对期货市场的影响较大。
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。	