

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，能化品多数上涨，节前聚酯工厂硬性需求递盘，部分地区主港现货继续紧张，原料方面PX进入传统检修季，二季度检修涉及总产能超500万吨，加之PTA部分装置计划在5月投产，届时PX供需预期紧张，随着有大厂5月再度减量消息释放，PTA涨逾4%，高盛预计未来6个月石油需求将出现有史以来最大的增幅，增加520万桶/日，原油、沥青涨逾2%，国内外处于开割初期，且国内云南版纳地区橡胶树受白粉病影响，开割将延迟到下月中旬，带来产量增加有限，国内港口库存延续下降趋势，橡胶涨近2%，纯碱、燃油涨近2%；贵金属全线下跌；基本金属多数下跌，近期市场对铜的看法呈现两极分化，产业和贸易商极度悲观，投行偏积极，加工铜杆占电解铜消费的60%，全国精铜杆产能利用率才50%多点，铜杆行业对应下游是电线电缆，一般是先接订单再组织生产，招标到中标再到采购，加工利润被铜价上涨吃掉，因此线缆企业接订单比较犹豫，下游订单起不来，库存就在铜杆厂积压。国际铜、沪铜、沪镍跌近1%，而沪镍涨近2%；黑色系多数下跌，中国钢铁工业协会副会长屈秀丽表示，下一步钢铁行业要采取有效措施，在市场机制失灵的情况下，发挥政府对铁矿石价格的引导作用，加大国内外铁矿石的开发开采力度，提高钢铁工业资源保障能力，遏制铁矿石价格不断上涨的势头，焦煤、铁矿石跌逾1%，而动力煤、不锈钢涨逾2%；农产品多数下跌，美豆在触及八年半高位后下跌，国内豆类开盘大跌，油脂也一改反弹走势集体下滑，临近月底，美豆可能受到农户抛售或者投机性交易商结清头寸打压，国内市场此前一直被动跟随美豆上涨，相对美盘偏弱的供需面拖累价格更容易跟跌，豆二、粳稻跌逾2%，豆粕跌近2%；板材涨跌不一，胶合板涨近4%，纤维板跌逾3%。

2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			
↓	名称	幅度%	仓差比%	序	名称	幅度%↑	仓差比%
1	PTA指数	3.84	-1.22	1	黄豆二号指数	-2.15	-2.71
2	沥青指数	2.46	-1.82	2	豆粕指数	-1.73	-3.58
3	动力煤指数	2.46	7.79	3	焦煤指数	-1.59	4.75
4	原油指数	2.10	1.77	4	菜粕指数	-1.45	-5.52
5	不锈钢指数	1.97	-2.70	5	红枣指数	-1.31	4.45
6	纯碱指数	1.94	-1.31	6	铁矿石指数	-1.31	-0.52
7	燃油指数	1.89	-4.13	7	花生指数	-1.11	-8.10
8	20号胶指数	1.86	-0.23	8	豆油指数	-1.06	-0.08
9	沪镍指数	1.85	-0.15	9	菜油指数	-0.99	-1.67
10	低硫燃油指数	1.84	6.75	10	热卷指数	-0.97	-3.46

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的 3 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
除华南区域外，现货价格普遍上调。全国浮法玻璃均价在 2288 元/吨，环比上涨 0.14%。分区域看，华北沙河市场生产企业陆续上调价格，下游在五一节前视自身情况备货；华南区域个别厂家节前以量换价，优惠幅度 1-2 元/重箱不等，下游刚需拿货为主；西南市场企业零星提涨，个别厂家因后期有转产计划，当前控制发货量。综合来看，目前厂库还是社会库存均去库较好，盘面多头趋势，且新增产能有限，需求整体强劲，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	锌 2106	日线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	21500	压力位	23000
最新数据显示国内仍在正常去库，锌价再度震荡上行，节前我们依旧看好锌价。但从基本面上来看，整体变化并不显著，消费端下游企业积极复工复产，对价格形成较强支撑的同时，供应端随着 TC 小幅反弹，市场对于炼厂后市减产的预期有所下降，同时随着进口量的持续增加，逐渐形成了供需两旺的局面，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	低硫燃油 2108	日 线	震荡 偏强	周线	震荡偏 强	支撑位	3050	压力位	3300
欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）小组确认了 5 月至 7 月石油增产的决定，从 5 月 1 日起放宽石油减产。俄罗斯能源部副部长索罗金称俄罗斯燃料库存超过 170 万吨。沙特在延布附近的红海摧毁一艘装载炸弹的船只，作为此次事件的紧急应对，沙特吉赞港口关闭。波罗的海干散货运价指数周二涨 81 点报 2889 点，为逾 10 年新高。FU 仓单总量 18 万吨，中化兴中库增加了 53570 吨期货仓单，FU2105 合约临近交割，现货对期货的影响增强，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
在 3 月初唐山地区环保限产以后，环保限产政策开始逐步外扩，不排除其他区域进一步跟进，政策端势必对全年的钢材供给产生较大影响。热卷、带钢、中板、工业线材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。近期印度疫情爆发，由于医院可用氧气持续短缺，印度钢厂一直在向医院提供液氧，氧气供应转移可能导致印度产量下降。不过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。									

	合约名称	观察理由
研究品种	沥青	<p>现货市场现货价格小幅回落，其中东北、华北及山东有 10-50 元/吨不等的下调。卓创价东北 2850-3050 元/吨，山东 2800-2930 元/吨，华南 2950-3000 元/吨，华东 2900-3000 元/吨，炼厂焦化利润改善，沥青生产利润低迷。5 月合约交割月前，操作上建议多观望。</p>
	PP	<p>供应方面，4 月 23 日 PP 装置开工率分别 90.92%，成本端丙烯及粉料价格，相较于过去三年位置偏高，主要生产商库存水平 79 万吨，去年同期库存大致 83 万吨，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，05 合约交割期临近，现货市场对期货市场的影响较大。操作上建议多观望。操作上建议多观望。</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>