

民生期货每日收评

1. 行情综述

今日商品市场收盘多数上涨，黑色系涨幅居前，吕梁柳林一带高硫主焦煤出厂成交现汇价上调至1850-1965元/吨。炼焦煤供应持续紧张，近期各地暴雨频繁，多线路铁路发运受阻，且部分煤矿井下生产也有不同程度影响，炼焦煤供应持续紧张，价格延续涨势。进口蒙煤方面，27日甘其毛都进关166车，通关缓慢恢复，价格继续上涨，其中唐山部分终端蒙5到厂价格上调180元/吨至承兑价2400元/吨，焦煤、热卷、不锈钢涨超3%，近期环保力度持续加大及原料煤快速上涨造成部分焦企亏损，多地焦企不同程度限产20-50%，其中山西吕梁地区针对手续不全的新投产能，多有推空焦炉或延迟出焦要求，供给端收紧。钢厂方面受极端天气影响，部分线路发运受阻，钢厂多积极备货为主，考虑后期焦化限产预期较强，部分钢厂开始适当增库，焦炭涨近2%，受全国限产逐步落地和台风天的影响，钢材产量下滑明显，钢厂补库积极性不足，本周64家钢厂进口烧结粉日耗降至53.75万吨，处于年内低位，海外钢厂复产亦不及预期，矿石内外需走弱概率较大，此外港口库存提升及发运情况的好转也对矿价有所抑制，铁矿石逆势跌近1.6%；能化品普遍上涨，供应端7-8月装置检修量仍然维持偏高水平，下半年国内没有新装置投产；需求端终端订单指数小幅回升，聚酯新装置陆续投产，聚酯开工率维持在93%以上，三季度PTA或持续去库，PTA涨超2%；LPG、动力煤、聚丙烯涨超2%；短期煤化工供应受限，未来检修计划有所增加，影响整体负荷，而且台风影响主港到货缓慢，导致去库预期浓郁，叠加近期原油维持相对高位，给予EG上涨理由，乙二醇涨超2%；油脂油料涨跌分化，菜油跌超2%，豆粕、菜粕涨超1%；有色金属多数上涨，沪铅、沪镍、沪锡涨超1%；沪银涨近2%，沪金涨0.54%。

2. 盘面变化

涨幅前十			跌幅前十				
序号	合约名称	涨幅%	日增仓	序号	合约名称	跌幅%	日增仓
1	焦煤2109 ^M	3.56%	14931	1	郑油2109 ^M	-2.05%	-8797
2	热卷2110 ^M	3.34%	61407	2	红枣2201 ^M	-1.66%	2499
3	SS2109 ^M	3.16%	8041	3	铁矿2109 ^M	-1.59%	-23267
4	EG2109 ^M	2.73%	25394	4	豆油2109 ^M	-1.21%	-13744
5	PTA2109 ^M	2.15%	19976	5	国际铜2109 ^M	-1.09%	-730
6	郑煤2109 ^M	2.07%	-2324	6	EB2109 ^M	-0.98%	-10655
7	PP2109 ^M	2.05%	-31208	7	沪铜2109 ^M	-0.68%	-1801
8	NR2109 ^M	2.04%	-918	8	豆一2109 ^M	-0.24%	-66
9	LPG2109 ^M	2.02%	-2088	9	棉纱2109 ^M	-0.18%	-1603
10	沥青2109 ^M	1.99%	-35353	10	玉米2109 ^M	-0.16%	-11472

涨幅前十名中属于短期破位上涨阶段的6个品种

3. 策略建议

注：建议总持仓不超过 50%

合约名称	尿素 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	2350	压力 位	2700
近期部分装置开工平稳，尿素企业日产量小幅下降，受降雨影响库存增加，但整体仍偏低。需求方面，一年两季区域夏季玉米用肥陆续跟进，复合肥开工率提高但原料采购不积极；板材厂受季节性影响开工偏低。印标价格落地，相对国内而言比较可观，考虑到目前企业库存仍处偏低水平，而尿素出口需求依然旺盛，以及煤炭价格居高不下，对尿素价格仍有支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	锰硅 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	7020	压力 位	7650
由于存在电力缺口，广西钦州地区硅锰厂已经全线停产，此外内蒙巴彦淖尔地区发布未来五天有序用电预报信息，限电现象短期内无法缓解，对盘面或形成较强上行驱动，硅锰现货市场大多厂家仍在交付订单，虽部分厂家有少量现货库存，但是低价出货意愿较低，随着新一轮钢招的来临，厂家挺价情绪仍较浓。下游钢厂减量后期将会逐步的落实，限产预期还是比较强烈，建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	燃油 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	2450	压力 位	2750
德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，市场避险情绪有所升温，国际原油小幅回落；新加坡市场燃料油价格回落，低硫不高硫燃料油价差升至 122.5 美元/吨。LU2109 合约不 FU2109 合约价差为 828 元/吨，较上一交易日上升 5 元/吨，短期建议设计中长期偏涨的交易策略。									
合约名称	热卷 2109	日线	震荡 偏强	周线	震荡 偏强	支撑位	5650	压力 位	6200
当前热卷现货价格仍处在较高水平，下游需求依旧偏弱，成交难有明显释放，周四关注热卷周度产量及库存数据，短期热卷期价或处在高位宽幅整理,短期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
	沥青	EIA 美国原油及成品油库存降幅均高于预期提振油市，德尔塔变异病毒疫情限制上行空间，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂开工小幅回升，主力炼厂产销平衡，库存有所减少；华东地区炼厂开工下降，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油震荡回升带动成本，短线沥青期价呈现震荡整理。
	螺纹钢	当前成材产销两弱，去库持续，全国粗钢压产正当时。目前压产主要是国企钢厂一马当先，民企多观望并部分也逐步落地，废钢减量大于铁水减量，并开始出现明显降价。受螺纹低利润先行被压减和山东主产建材提出减量压产，短期螺纹表现强于热卷。后期随着督查组产能回头看持续推进、各地环保方案的推出、部分省市限电导致钢厂停限产以及全国范围内不断落地的粗钢压产政策，钢材容易

	出现供不应求的态势，预计后市仍将偏强运行。
豆粕	截至7月23日的五个工作日，我国主流油厂豆粕总成交量为52.25万吨，日均成交10.45万吨，油厂因空气潮湿等原因库存压力增大，但受台风天气影响和91基差近平水影响，本周下游贸易商对豆粕或持观望态度，成交意愿不强。截至7月23日，油粕比进一步修复至2.5099，为本月最高水平。短期内豆粕或易跌难涨，CBOT大豆价格即便上涨，也很难大幅抬升豆粕价格。
玉米	下游依旧需求疲软，加工企业多现用现买，贸易商库存略微下降，短期内或在此价格震荡，建议短线顺势操作，不宜布置长线，需观察是否能突破此压力位。前期空单建议部分离场。
PP	上周聚丙烯行业平均开工率继续有所下降，市场供应量有所减少，中煤蒙大不上海赛科停车检修，预计市场供应将有所减少。下游企业平均开工率略有下降，主要是PP注塑企业开工率下降了1%，其余各行业的开工率均不上周持平。PP生产企业库存较前一周略有减少，显示市场供应基本平衡。
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。