

## 1. 行情综述

星期五  
2021.03.05

国内期市收盘涨跌互现，能源期货涨幅居前，牵动市场神经的14届OPEC 部长级会议正式落幕，会前市场主流观点预计OPEC将在下月增产约150万桶/日，而会议结果明显超出市场预期。虽然会议承认新冠肺炎疫苗的投放叠加各国的经济刺激政策有利于改善市场情绪，但是依旧担忧新冠疫情持续，油市和全球经济复苏脆弱，警告参与国家保持警惕，会议因此达成协议，除季节性消费模式影响下的俄罗斯与哈萨克斯坦被允许分别小幅增产13万桶/日、2万桶/日之外，其他国家将在4月份维持减产规模不变，同时沙特将延长100万桶/日的自愿减产至四月份，五月份之后再视情况逐步退出100万桶的自愿减产，面对供应端的重磅利好，原油涨近7%，受近期LNG价格暴涨的替代效应影响，发电厂对燃料油的消费比例提升，燃油涨近7%，逼近涨停，低硫燃料油涨逾5%；化工品涨跌互现，随着气温的回升，北方刚需正在缓慢恢复，沥青涨逾4%，尿素跌近3%；油脂油料多数上涨，棕榈油、菜粕、豆二涨逾1%；黑色系涨跌互现，硅铁涨近5%，焦炭跌超5%；基本金属多数下跌，青山高冰镍顺利推进，将改变镍市的供应结构，因此市场重新审视对精炼镍的价值评估，硫酸镍结构性短缺预期将不再出现，沪镍跌超8%；白银波动比黄金更大，在当前宏观环境下金融属性方面跟随黄金走势整体偏空。工业属性近期有色金属整体在回调整理，白银在双重属性利空叠加下跌势更加明显。沪银跌超4%，沪金跌近1%。

## 2. 盘面变化

涨幅前十				跌幅前十			资金流入前十			资金流出前十		
序号	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	涨幅%	日增仓	合约名称	资金流向	涨幅%	合约名称	资金流向	涨幅%
1	原油2104 <sup>M</sup>	6.83%	65	沪镍2104 <sup>M</sup>	-8.07%	-14298	郑醇2105 <sup>M</sup>	4.00亿	1.46%	IF2103 <sup>M</sup>	-21.75亿	-0.05%
2	燃油2105 <sup>M</sup>	6.75%	28752	焦炭2105 <sup>M</sup>	-5.45%	7652	硅铁2105 <sup>M</sup>	2.72亿	4.83%	螺纹2105 <sup>M</sup>	-13.24亿	-3.14%
3	LU2105 <sup>M</sup>	5.47%	-2670	线材2105 <sup>M</sup>	-5.44%	14	玻璃2105 <sup>M</sup>	2.39亿	1.15%	铁矿2105 <sup>M</sup>	-9.50亿	-3.26%
4	硅铁2105 <sup>M</sup>	4.83%	41751	沪银2106 <sup>M</sup>	-4.32%	21534	十债2106 <sup>M</sup>	2.29亿	0.35%	热卷2105 <sup>M</sup>	-6.61亿	-2.91%
5	沥青2106 <sup>M</sup>	4.47%	11752	铁矿2105 <sup>M</sup>	-3.26%	-16206	燃油2105 <sup>M</sup>	2.08亿	6.75%	IH2103 <sup>M</sup>	-4.77亿	-0.32%
6	锰硅2105 <sup>M</sup>	3.31%	5784	螺纹2105 <sup>M</sup>	-3.14%	-14万	沥青2106 <sup>M</sup>	1.77亿	4.47%	沪铜2104 <sup>M</sup>	-4.54亿	-1.76%
7	淀粉2105 <sup>M</sup>	2.84%	18694	热卷2105 <sup>M</sup>	-2.91%	-70496	豆油2105 <sup>M</sup>	1.31亿	0.94%	沪镍2104 <sup>M</sup>	-4.21亿	-8.07%
8	玉米2105 <sup>M</sup>	2.17%	-21346	尿素2105 <sup>M</sup>	-2.90%	-7585	原油2104 <sup>M</sup>	1.27亿	6.83%	郑煤2105 <sup>M</sup>	-3.87亿	-2.35%
9	PTA2105 <sup>M</sup>	2.03%	-35727	郑煤2105 <sup>M</sup>	-2.35%	-28590	淀粉2105 <sup>M</sup>	1.03亿	2.84%	塑料2105 <sup>M</sup>	-3.64亿	-1.43%
10	EG2105 <sup>M</sup>	1.57%	-3246	际铜2105 <sup>M</sup>	-2.16%	-324	沪银2106 <sup>M</sup>	9390万	-4.32%	郑棉2105 <sup>M</sup>	-3.44亿	-1.24%

涨幅前十名中属于短期上涨破位阶段的有6个品种

## 民生期货每日收评20210305

### 3. 策略建议

**注：建议总持仓不超过50%**

交易合约	周期		压力位 支撑位	仓位	交易逻辑
	日线	周线			
原油2104	震荡 偏强	震荡 偏强	450	<20%	牵动市场神经的14届OPEC 部长级会议正式落幕，会前市场主流观点预计OPEC将在下月增产约150万桶/日，而会议结果明显超出市场预期。虽然会议承认新冠肺炎疫苗的投放叠加各国的经济刺激政策有利于改善市场情绪，但是依旧担忧新冠疫情持续，油市和全球经济复苏脆弱，警告参与国家保持警惕，会议因此达成协议，除季节性消费模式影响下的俄罗斯与哈萨克斯坦被允许分别小幅增产13万桶/日、2万桶/日之外，其他国家将在4月份维持减产规模不变，同时沙特将延长100万桶/日的自愿减产至四月份，五月份之后再视情况逐步退出100万桶的自愿减产，面对供应端的重磅利好，建议设计中长期偏涨的交易策略。
			400		
豆二2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4400	<20%	巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获步伐加快，但是依然低于去年同期以及历史均值。截至 2 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 25%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 40%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐，所以南美豆延迟上市基本已成定局，对盘面形成一定的支撑。而美豆形成高位震荡的走势，对国内盘面有一定的影响，中央一号文件关于支持粮食生产的各项政策鼓舞人心，租地、生产资料等成本大幅上涨，市场大多预期豆一价将保持高位运行，也可能会带动豆二走强，建议设计中长期偏涨的交易策略。
			4200		
玉米淀粉 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	4400	<20%	淀粉下游部分企业有补库需求，且山东个别企业仍未开机，一直在消耗淀粉库存，令上周库存减少 2.77 万吨，减幅为 3.46%。加上玉米价格高企，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍将维持高位运行，给期货市场提供支撑，建议设计中长期偏涨的交易策略。
			4200		
			3350		原油方面，欧佩克+已就减产规模达成协议，除了哈萨克斯坦和俄罗斯被允许增产约15万桶/日之外，其他成员国将延长减产计划，沙特决定将在4月维持自愿原油减产规模100万桶/日，违反配额规定的产油国需要在7月之前补偿其违反配额规定的行为

计划入场

## 民生期货每日收评20210305

	低硫燃油 2105	震荡 偏强	震荡 偏强	3000	<20%	。限产状态继续大部分成员国依然希望油价进一步上涨，以增加财政收入。欧佩克计划在4月份再次开会，决定5月份及以后的产量水平。会议前市场普遍预期欧佩克会增产约150万桶/日，会议结果超出市场预期，油价闻风再涨。有消息称近期伊朗与亚洲炼厂频繁接触，部分炼厂已经开始对伊朗石油重返市场提前做出准备，伊朗石油如果在6月份之前提前重返市场，将对油价产生较大的冲击。欧佩克方面的决策将在4月继续抑制中重质原油的供应，对高硫燃料油基本面存在进一步利好，建议设计中长期偏涨的交易策略。
研究品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	豆粕2105	震荡 偏弱	震荡 偏弱	AgResource 预计巴西 2020/21 年度大豆产量将达 1.2998 亿吨，高于其此前的预估 1.28 亿吨，巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获以及出口步伐也有望加快，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，引发多头获利平仓抛售，打压美豆价格下跌。从豆粕基本面来看，因节日及疫情，生猪养殖户年前大量出栏，而非洲猪瘟疫情令人担忧，且年后猪价和肉鸡价走势偏弱，养殖户补栏积极性不高，水产养殖还未启动，年后豆粕成交清淡，豆粕库存持续增加，均压制粕价回落，短线观望或者建议设计中长期偏涨的交易策略。		
	沥青2106	震荡 偏强	震荡 偏弱	各区域现货市场价格维持稳定，现货结算价东北3100-3300元/吨，山东3000-3100元/吨，华南3270-3300元/吨，华东3220-3300元/吨。最新数据显示，炼厂开工率环比下降3%，炼厂库存环比回升1%，社会库存环比回升6%，近期期价回调力度较大，关注3月份下游需求的恢复力度，关注国内两会关于基建投入最新定调，价格跟随原油价格波动。		
PP2105	震荡 偏强	震荡 偏强	企业平均开工率92.20%，新订单价格上涨，终端下单积极性减弱，制约开工率的提升， MTO、PDH、丙烯相关工艺利润得到一定修复，华北外采丙烯制 PP 成本 9400 元/吨，华东外采丙烯制 PP 成本 9000 元/吨，PP 进口完税成本 9460 元/吨，国内市场价格低于海外市场价格，货源更多流向利润更高地区，使得 3 月份进口有减少预期。主力合约高位窄幅盘整，酝酿突破力量，谨慎操作。			

## 民生期货每日收评20210305

---

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。