

民生期货每日收评

星期三

行情综述

3月20日，国内商品期市收盘涨跌不一，农产品涨跌互现，近月买船偏少，库存加速去化对棕榈油期价构成支撑，棕榈油供应紧缺问题短期仍将持续，4月9日以前产地处于斋月，生产和出口速度放缓，3月产量预计难以提升；3月份国内进口数量并不多，预估15-20万吨，难以缓解紧缺状况，库存有可能继续下滑，短期内尽管目前棕榈油需求处于淡季，但随着天气转暖，国内需求将季节性增加；从长期角度来说，棕榈油在生物柴油领域存在增长空间，棕榈油涨逾2%，阿根廷部分地区降雨过多，土壤偏湿润，豆二涨逾1%；菜粕涨逾1%，白糖跌逾1%；基本金属多数下跌，印尼政府官员表示预计3月底前完成全部RKAB审批，锡锭出口扰动风险有所缓和，同时国内锡锭库存持续走高，锡价高位回落，沪锡跌逾2%，沪镍跌近2%；能化品多数下跌，纯碱跌逾2%，烧碱、苯乙烯跌逾1%；黑色系多数上涨，供应环节全年原煤及焦煤减量相对确定，近期山西吕梁中阳、离石部分煤矿再度发生矿难，产量再度收紧，离往年同期水平存在50-100多万吨/周的差距，焦煤涨近2%，下游钢价出现反弹，需求也阶段性好转，对黑色整体走势形成提振，铁矿石涨逾1%；贵金属涨跌不一。资金流向方面，棕榈油5月、原油5月合约获资金净流入7.24亿元和3.47亿元，而铁矿石5月、螺纹钢5月合约则遭净流出6.46亿元和5.7亿元。

涨幅前十

跌幅前十

名称	幅度%↓	最新	成交量	持仓量	仓差比%	名称	幅度%↑	最新	成交量	持仓量	仓差比%
棕榈油加权	2.22	8166	1077789	754095	8.47	沪锡加权	-2.58	224956	120095	64292	-4.84
焦煤加权	1.57	1646.4	144316	181830	-2.96	纯碱加权	-1.89	1813	897722	1061673	3.15
PVC加权	1.46	6062	1183332	1204287	4.61	沪镍加权	-1.88	136632	369827	211791	-3.01
纸浆加权	1.44	6205	328222	296938	4.97	尿素加权	-1.55	1975	306978	332576	5.52
黄豆二号加权	1.39	3926	156500	132763	10.02	烧碱加权	-1.38	2711	34437	44493	2.02
菜粕加权	1.19	2715	1434633	1119094	-1.06	苯乙烯加权	-1.10	9247	461439	538398	-4.59
碳酸锂加权	1.04	116981	268478	308663	0.23	白糖加权	-1.06	6448	522326	578191	0.38
原油加权	0.95	635.0	125302	61451	1.82	对二甲苯加权	-1.01	8538	59850	136944	-1.81
燃油加权	0.94	3338	596731	585359	2.17	国际铜加权	-0.94	64678	14253	24867	5.34
铁矿石加权	0.92	801.5	610320	982708	-2.41	沪铜加权	-0.83	72627	199217	549274	-1.34

民生期货有限公司						
板块	品种	合约	核心逻辑	短线观点	支撑位	压力位
黑色	螺纹钢	RB2405	整体库存延续累库	观望		
	铁矿石	I2405	港口库存去化不及往年	观望		
	焦煤	JM2405	需求端采购意愿不足	观望		
	不锈钢	SS2405	库存压力偏大	观望		
有色	铜	CU2405	矿端供给扰动，供给预期收紧，但累库施压	高位震荡	71500	74150
	铝	AL2405	宏观氛围好转，铝锭累库及复工压制	震荡		
	镍	NI2405	供给过剩，下游不锈钢排产下滑拖累，但市场担忧美国对俄罗斯扩大制裁	震荡	132000	143000
能化	原油	SC2405	利好消息基本消化完毕，上涨或将乏力	观望	615	650
	燃料油	FU2405	已到达压力位，或将开启回调行情	观望		
	LPG	PG2405	后市炼厂检修及原材料价格支撑利好	轻仓试多	4650	4850
	橡胶	RU2405	海外低产期，泰国原料价格持续上行支撑原料胶价格	观望		
	LLDPE	L2405	跟随原油节奏，警惕原油反转的风险	观望		
	PP	PP2405	跟随原油节奏，警惕原油反转的风险	观望		
	PVC	V2405	注册仓单注销给现货市场带来压力，突破6000一线阻	谨慎偏多	5700	6100
	乙二醇	EG2405	煤炭价格影响	谨慎偏空	4600	4400

	PTA	TA2405	跟随原油节奏	谨慎偏多	5800	6000
	玻璃	FG2405	玻璃产量历史高位，近期各地陆续下调价格，去库为主	观望		
农产品	白糖	SR2405	国内食糖生产旺季，海外发运量大	逢高试空	6370	6570
	豆粕	M2405	市场传言3月将停用中储豆	多单平仓	3160	3370
	玉米	C2405	中储粮增加收储，市场情绪好转	观望	2390	2500
板块	品种	产业信息				
黑色	螺纹、热卷	钢材现货成交整体偏好，现货随盘面价反弹。北京地区成交偏好，较前一日上涨40元/吨，杭州地区稳中偏好，较前一日涨50元/吨，全国建材成交18.75万吨，较上周均值有所回升。钢价迎来连续下跌后的反弹，但眼前黑色产业链的矛盾并未改善，建筑材产销存表现仍不佳，铁水产量持续下滑，建材消费低于同期，加上钢厂高库存压制，基建和房建均对建材形成拖累，加之下游投机性大幅减弱，导致建材消费低于同期，而受制于钢厂库存压制，建材产量同样低于往年水平；板材整体产销符合季节性表现，得益于高出口和下游刚需，板材消费维持增长，由于铁水流向板材，因此板材产量保持较高水平，板材很大程度上缓解了钢材当前所面临的矛盾，短期预计反弹后将震荡偏弱，跨月价差预计远月较近月预期偏强。				
	铁矿石	青岛港进口铁矿价格全天累计上涨18-22元/吨。市场交投氛围良好。全国主港铁矿累计成交127.4万吨，环比上涨20.2%。目前钢铁产业基本面暂时没有发生较大变化，铁矿发运整体高于去年同期，铁矿港存逆季节性累库。铁矿发运量远端供应受天气因素影响减弱，成材市场情绪低迷，铁矿石需求弱的格局并未改善，钢厂检修增加，铁水产量复产节奏偏缓慢。钢厂利润不佳，原料采购需求不强。市场在炒作后续成材需求启动情况及钢厂原料补库的信息，短期预计铁矿石反弹后将震荡走弱，近月较远月偏强。				

	<p>焦煤焦炭</p>	<p>日照港口准一焦现货报价1960/吨，环比持平。前日口岸通关1292车，产地煤价偏弱运行，贸易商报价持续松动，蒙5原煤报价维持在1380元/吨左右。多轮降价后焦企利润再度压缩，加之钢厂盈利能力减弱，长期亏损且销售压力下焦企生产积极性不高，生产维持低位且供应端累库压力较大，钢材消费启动缓慢，铁水产量继续探底，短期供需矛盾犹存。近期安全事故频发，产地安全检查趋严，短期内供应难有明显提升，长期市场对焦煤供应仍存减产预期，焦煤预计反弹后再偏弱震荡运行。</p>
	<p>不锈钢</p>	<p>上游镍供需偏空，现货市场交投氛围偏冷，实际成交以下游刚需采购为主，不锈钢基差持稳为主。昨日无锡市场不锈钢基差上涨50元/吨至60元/吨，佛山市场不锈钢基差下降50元/吨至60元/吨，SS期货仓单减少122吨至136208吨。SMM数据，昨日高镍生铁出厂含税均价下降1元/镍点至948元/镍点。304不锈钢处于预期供需同增、库存压力偏大的格局中。当前不锈钢厂、镍铁厂利润情况有所转差，再度出现成本倒挂现象，近期或对不锈钢价格有较大的支撑力度，叠加当前宏观预期向好，预计反弹后将偏弱震荡。</p>
	<p>原油</p>	<p>(1) 国家统计局数据显示，原油生产稳定增长，进口增速加快。1—2月份，规上工业原油产量3511万吨，同比增长2.9%，增速比上年12月份放缓1.7个百分点；日均产量58.5万吨。进口原油8831万吨，同比增长5.1%，增速比上年12月份加快4.5个百分点。</p> <p>(2) 机构评估炼油厂被炸后俄罗斯联邦的损失：每日炼油量减少10-15%，约合60至90万桶产能。</p> <p>(3) 伊拉克最新表示说，将在未来几个月把原油出口减少到330万桶/日，以抵消超过OPEC+配额的部分。</p> <p>(4) 伊朗将4月向亚洲出售的轻质原油官方价格上调至较阿曼迪拜均价升水1.95美元/桶。</p> <p>(5) 埃克森美孚公司报告其位于美国得克萨斯州贝城（Baytown）的炼油厂17日发生火灾，导致其日产564440桶汽油的加氢装置停机。</p> <p>(6) 美国至3月15日当周API原油库存减少151.9万桶，预期减少2.5万桶，前值减少552.1万桶。</p>
	<p>燃料油</p>	<p>据金联创统计2月中国炼厂低硫船用燃料油产量为123.8万吨，环比减少9.5万吨或7.13%，同比减少1.51%；预计3月低硫船燃产量在130-135万吨左右。在地缘冲突的加剧下，国内燃料油价格水涨船高，目前已到达3400压力位，可获利平仓，暂时观望。</p>

能化	沥青	<p>(1) 据隆众数据,截至3月18日当周,沥青厂库库存量环比上周同期增加1.45%;周度社会库存量环比增加3.69%;3月18日沥青日度生产毛利较前一日下降9.85%。</p> <p>(2) 在乌克兰袭击俄罗斯境内多所原油炼厂后,原油及燃料油价格大幅拉升,但沥青受国内季节性需求不旺影响,涨幅相对有限,终端需求恢复缓慢,国内沥青基本面依旧较差,虽然原材料对沥青期价有支撑作用,但中短期内难有趋势性涨跌,弱势震荡概率较大,建议观望。</p>
	LPG	受原材料影响,液化气期价有一定程度的上升,且国内炼厂即将进入检修季,供应将有一定量的下滑,相对国外,国内价格有较强支撑。技术面来看,液化气期价有打破自23年开始下降趋势的可能性,综合来看可轻仓试多,严格止损。
	PP	<p>(1) 现货市场,PP市场价格小幅上涨,部分石化企业上调出厂价格,贸易商多根据自身库存积极出货为主,报盘谨慎跟涨。(2) 下游采购不愿意追高,终端需求偏弱且利润偏低,弱基差限制贸易周转。(3) 上游美盘原油涨至82美元,带动化工品走势,PP行业高供应、低利润,成本端阶段性支撑,目前PP价格处于非常敏感的位置,突破近3个月震荡高位,PP主力合约PP2405合约突破7600一线。</p>
	甲醇	<p>(1) 现货市场,陕西甲醇主流意向和成交价格在2090-2280元/吨,较前一交易日均价上涨5元/吨。内蒙古甲醇主流意向价格在2040-2100元/吨,较前一交易日均价上涨35元/吨。(2) 内地与港口价差打开,内地回流至港口增加,内地企业排库通畅。(3) 有消息表明,港口、西北、山东烯烃企业集中外采甲醇,部分企业出货明显改善。(4) 甲醇市场多空交织,弱预期,强现实,甲醇行业亏损的基本面尚未改观,主力MA2405在2500一线支撑较强,今日盘中再度测试2600一线的阻力。</p>
农产品	豆粕	截至3月15日当周,主要油厂压榨量164万吨,环比前周下降20万吨。截至3月7日,巴西23/24年大豆收获进度55%,高于去年同期的53%。巴西外贸秘书处数据显示,3月1-15日,巴西大豆出口量638.0万吨,日均出口量同比增加0.7%。CONAB数据显示,截至3月17日巴西23/24年度大豆收获进度61.9%,低于去年同期的62.5%。3月28日USDA将发布种植面积前瞻和季度库存报告,宏观事件对品种影响大,建议多关注。结合技术面来看,多单平仓。
	玉米	产区基层余粮逐渐减少,华北售粮超过六成,然而深加工企业建库速度偏慢,目前补库积极性加强,购销情绪升温,部分企业提价收货,饲料需求依旧低迷,饲企采购不积极,观望心理重。考虑到玉米本身的种植成本,目前盘面估值来到正常区间。结合技术面来看,建议短期内多单平仓。

油脂

ITS数据显示，3月1-10日马棕油出口量382640吨，环比前月增加6.8%。SPPOMA数据显示，3月1-10日马棕油单产增加15.8%，出油率减少0.1%，产量增加15%。MPOB月报显示，马棕油2月产量环比下降10.1%至126.0万吨，出口环比下降24.7%至101.6万吨，国内库存环比下降5.0%至191.9万吨。截止到3月8日当周，国内棕榈油库存总量为57.345万吨，环比上周减少4.47万吨，减幅7.23%；国内豆油库存为91.37万吨，环比上周增加0.13万吨，增幅0.14%。结合技术面，长线持有者可逢低做多。

免责声明

本研究报告由本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，并不构成对客户的投资建议，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。本公司将随时补充、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，本公司不承担任何责任。本报告的著作权属本公司，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，须注明出处为本公司。