

申银万国期货每日收盘评论

2021 年 2 月 23 日

主要观点

- 原油：近期原油市场在疫情逐步缓解、各国央行持续放水、美国寒潮导致的大规模油田停产等多重因素推动下持续上涨，SC 上涨 5.68%。投资银行大幅度上调油价预测也支撑了市场气氛。本周每日近 180 万桶的美国炼油能力开始重启，包括北美最大的炼油厂 Motiva Enterprise 日产量 60.7 万桶的阿瑟港炼油厂。欧佩克及其减产同盟国将于下周举行会议讨论石油市场形势并做出第二季度产量政策决定。油价已经上涨至疫情大流行之前的水平，全球石油库存正在下降，沙特阿拉伯可能会在第二季度停止单方面减产，欧佩克及其减产同盟国可能会在第二季度上调产量目标。短期油价已经积累了大量的多头获利了结压力，有一定的下跌风险。

申银万国期货有限公司

研究所

联系人：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号
宝安大厦 10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywqh.com.cn

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

英国 1 月失业率为 7.2%，创 2020 年 4 月以来新低，前值 7.4%；失业金申请人数降 2 万人，前值增 0.7 万人；至 2020 年 12 月三个月失业率为 5.1%，预期 5.1%，前值 5%；剔除红利的平均工资同比升 4.1%，预期升 4%，前值升 3.6%。

2) 国内新闻

国务院国资委：2021 年将坚持“两利四率”指标体系，推动中央企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速，营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率明显提高，同时保持资产负债率的稳健可控；正在编制中央企业“十四五”规划来确定中央企业未来增长的指标，关键是促进中央企业高质量发展。

3) 行业新闻

中国 1 月 70 大中城市中有 53 城新建商品住宅价格环比上涨，去年 12 月为 42 城；环比看，金华涨幅 1.2%领跑，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.6%、涨 1%、涨 0.3%。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指：A 股尾盘跳水，金融股拉升，周期股回调，两市成交额维持在万亿水平，资金方面北向资金净流入 6.51 亿元，02 月 22 日融资余额增加 127.09 亿元至 15404.49 亿元。货币市场重回稳健中性，股指冲高回落，高估值白马下跌拖累指数。我们认为短期股指并不会转为持续下跌趋势，当前经济依然处于稳健复苏当中，但指数上涨的高度以及上涨的速度将会发生改变。3 月份即将迎来两会，预计市场会维稳，同时也会有相关题材的预期炒作。当前对后市需保持一定谨慎，但对于一季度行情无需过度悲观，在区间内建议逢低做多，逢高做空。

【国债】

国债：期债价格小幅上涨，10年期国债收益率下行 0.5bp 至 3.265%。为维护银行体系流动性合理充裕，央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，Shibor 多数上行但仍处于低位，资金面保持相对平稳。当前海外新冠疫苗接种有序进行，新增确诊病例持续下滑，美国 1.9 万亿美元的纾困计划有望本周获得众议院通过，美债收益率显著上行。国内疫情得到有效控制，消费快速恢复，预计企业复工也将加快，大宗商品价格大幅上涨推升市场通胀预期。央行表示稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，当前应重点关注政策利率指标，而非公开市场操作数量，预计市场利率还是围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动为主。在海外疫情好转和经济持续恢复的背景下，国债期货价格反弹空间有限，仍以下行为主，当前主力合约已经移仓至 06 合约，操作上建议移仓后空单继续持有。

2) 能化

【原油】

原油：近期原油市场在疫情逐步缓解、各国央行持续放水、美国寒潮导致的大规模油田停产等多重因素推动下持续上涨，SC 上涨 5.68%。投资银行大幅度上调油价预测也支撑了市场气氛。本周每日近 180 万桶的美国炼油能力开始重启，包括北美最大的炼油厂 Motiva Enterprise 日产量 60.7 万桶的阿瑟港炼油厂。欧佩克及其减产同盟国将于下周举行会议讨论石油市场形势并做出第二季度产量政策决定。油价已经上涨至疫情大流行之前的水平，全球石油库存正在下降，沙特阿拉伯可能会在第二季度停止单方面减产，欧佩克及其减产同盟国可能会在第二季度上调产量目标。短期油价已经积累了大量的多头获利了结压力，有一定的下跌风险。

【甲醇】

甲醇：甲醇上涨 1.07%。截至 2 月 18 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 74.58%，上涨 0.06 个百分点，较去年同期上涨 12.58 个百分点；西北地区的开工负荷为 87.30%，上涨 1.08 个百分点，较去年同期上涨 16.08 个百分点。整体来看沿海地区甲醇库存在 93.3 万吨，环比上周下降 2.4 万吨，跌幅在 2.51%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 19.6 万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计 2 月 19 日到 3 月 7 日沿海地区预计到港在 47.23 万-48

万吨。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.96%，较上周上涨 0.11 个百分点。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置运行平稳，所以本周国内 CTO/MTO 装置负荷波动不大。

【橡胶】

橡胶：橡胶周二冲高回落，整体价格继续抬升，RU05 收于 16020，上涨 125。宏观经济持续向好，海外疫情形势好转明显，经济复苏预期带动大宗商品普涨利好国内胶价，基本面方面周期性供应淡季，国内停割，国外产区进入低产季，原料胶水价格持续上涨，新年度新胶产出不确定。下游方面，国内节后开工复苏，需求支撑增强，胶价短期持续向好。

【聚烯烃（LL、PP）】

聚烯烃（LL、PP）：线性 LL，两油价格平稳。煤化工通达源 8860，成交良好。拉丝 PP，中石化平稳，中石油提价 300。煤化工通达源 库 9390，成交整体下降。两油石化早库 89 万，下降 2 万吨。今日聚烯烃期货冲高回落。现货成交有一定分化，线性偏强，拉丝成交下降。短期而言，外盘停产对内盘 LL 和 PP 的价格推动到了需求端验证时点，后市关注下游成交的意愿。

【PTA、EG】

PTA，EG：今日华东 PTA 现货上扬，2 月底现货报盘参考 2105 贴水 140 自提，现货参考商谈区间 4425-4440 自提。张家港乙二醇现货市场商谈重心整理运行，本周四现货基差升水 05 合约 500-510，报盘 5930。聚酯产业链开工负荷：PX 开工 84.15%，PTA87.06%，聚酯开工 84.52%，江浙织机综合开工 48.35%，MEG 开工，68.09%。今日乙二醇期货冲高回落，PTA 期货则在 PX 价格上行的推动下上行。开工角度，下游的织机开工逐步回升，节后需求的恢复稳步。后市角度，关注未来原油以及 PX 的动向，需要注意的是前期能化品种的涨势有一定分化。

3) 黑色

【螺纹】

螺纹：春节期间海外大宗上涨，国内钢材累库偏慢，叠加复工潮提前到来的预期使得黑色系在节后表现出利好集中释放的共振上涨行情。后期的盘面走势更多的取决于 3 月份需求恢复的节奏和去库的斜率，基于国内地产在上半年的韧性以及外围需求

的边际好转，我们对 05 螺纹现货的价格谨慎乐观。但目前螺纹盘面贴水幅度较小，虽然对 05 合约基本面依旧偏强，但短期警惕需求恢复节奏阶段性放缓造成的阶段性回调。

【铁矿】

铁矿：受到前期检修高炉复产的影响，近期 247 铁水产量有所增加，给了铁矿需求端较强的支撑，也使得钢厂会保持较高的补库力度。在一季度外矿发运淡季的影响下，港口库存有望在旺季出现较为明显的去库。叠加目前铁矿 05 合约 10%左右的基差率，若螺纹价格不出现崩塌，05 合约仍存在基差回归盘面上行的驱动，风险在于终端需求恢复节奏阶段性放缓造成的黑色系整体环境偏弱。

【动力煤】

动力煤：动力煤期货主力合约收于 610.0 (+6.8)。近期现货市场价格持续走低，既有国有大矿保供的影响，也有天气逐渐转暖的原因，春节的季节性也是重要因素。春节前后十五天是传统的需求淡季，但今年的表现可能比往年要好。就地过年政策影响下，初五开始企业复工。就地过年带来的日耗快速恢复明显，电厂若不补库，后期库存水平将经受一定的考验。另外，后期随着保供政策退出，两会前加强安全检查等因素的出现，现货煤价将止跌。因此，尽管短期现货煤价有继续下跌的可能，但价格或快则二月底，慢则三月上旬见底。另外，近期在全球复苏，美国大力度财政刺激的影响下，大宗商品整体上涨势头强劲，也形成一定的支撑。综合研判下，虽然现货价格有下行压力，但期货端或有一定支撑，可留意 09 合约趋势性做多的机会。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：受益于美元的跌势，近日黄金和白银连续反弹。美国大规模财政刺激以及疫苗接种带动的经济重启将推动全球经济进入稳健复苏期，并推动债券收益率持续上行，利率的上行和避险需求的下降使得黄金承压整体表现震荡偏弱，但是白银将受益于顺周期下工业品价格的回暖走势偏强。目前拜登财政刺激计划获得通过，美联储主席鲍威尔即将在国会作证预计维持鸽派姿态，美元走弱之际金银反弹或得以延续，但是黄金上方仍然受到利率上行的压力，白银走势或强于黄金。

【铜】

铜：在大幅上涨后，日间铜价宽幅波动，总体仍受低库存和预期短缺支撑。目前 LME 库存处于历史低位，现货升水昨日扩大至 49 美元。由于南美持续受疫情影响，全球精矿供应紧张，而国内需求持续向好，加上欧美疫情出现转好势头，市场预期供求出现缺口，尤其目前即将进入国内需求旺季，短期改变的可能性较小。警惕短线出现宽幅震荡。建议关注下游开工情况、库存及现货状况。

【锌】

锌：日间锌价震荡整理，总体锌价仍受精矿供应紧张和需求预期向好支撑。目前精矿加工费已缩窄至 4000 元左右，静态计算达到冶炼企业生产成本，但近期锌价快速上涨已使得冶炼利润明显改善。另外市场看好春节长假后旺季需求。短期锌价可能宽幅震荡，建议关注其它有色品种、库存、现货升贴水及冶炼开工情况。

【铝】

铝：铝价日间下跌。基本面方面，上周末国内社会库存再增 12.3 万吨至 105.7 万，春节累库偏低的情况有所缓解，短期铝锭库存预计先增后降。尽管短期铝锭表现亮眼，但价格冲高加上高利润低库存下中期供应的增加明显，铝价存在回调风险。走势方面短期铝价预计进入高位震荡，操作上坚持逢低买入和正套为主。

【镍】

镍：镍价日间回落。基本面方面，中期来看镍矿供应存在较大收缩，目前菲律宾矿山仍处于发货淡季，二季度后供应预计增加。此外境外镍铁和不锈钢的产量继续增加，未来对国内的出口或继续增长。尽管如此，短期镍金属供不应求的情况大概率继续维持，节后价格预计延续上行趋势，操作建议逢低买入为主。

【不锈钢】

不锈钢：不锈钢价格回落。供应端近期不锈钢供应维持宽松，库存增加。基本面方面，目前下游企业尚未完全开工，需求有待恢复，预计未来逐步增加。短期不锈钢走势预计震荡，中期看不锈钢供应整体预计还是会维持相对宽松，走势预计维持震荡偏强。

5) 农产品

【玉米】

玉米：玉米期货小幅震荡。玉米市场供应总体偏紧，加之疫情导致的部分地区运输管制，现货价格高位维持稳定。近期生猪存栏出现环比下降，非洲猪瘟再次出现大面积爆发迹象，部分地区生猪抛售，利空玉米需求。玉米价格目前处于相对高位，总体高位震荡为主，预计近月合约相对强势，远月合约可能偏弱。

【生猪】

生猪：生猪期货小幅上涨。生猪价格走低，河南地区主流价格跌至 27 元/千克以下。1 月份开始，非洲猪瘟疫情频发，且有出现新变种现象，母猪产能环比下降，仔猪价格出现上涨。预计后期现货价格维持高位，期货短期可能相对偏强。套利方面，预计 9 月合约可能是各个合约中较强的一个，其他合约价格若是偏高，可考虑多 9 月空其他远月的策略。另外，11 月生猪价格可能相对 9、1 月一般偏低，可考虑多 9、1 合约，空 11 月合约的套利策略。

【白糖】

白糖：郑糖小幅上涨，外糖持续上涨，再创近期新高。巴西 1 月前两周糖出口量 118.5 万吨，日均出口量较去年一月日均增加 63%。巴西中南部 1 月上半月糖产量 0.8 万吨，同比增加 77%，作物年度累计产量 3819 万吨，同比增长 44.19%。国内方面，巴西 1 月对中国装船数为 6 万吨，12 月份 36.53 万吨。随着进口利润缩减，进口压力逐步减轻，国际宏观形势也在疫苗等刺激下转好，能源价格快速上涨，外糖价格预计仍存上涨空间。随着外糖上涨，进口成本抬升，郑糖预计跟随上涨，但涨幅或不及外糖。

【豆油】

豆油：市场消息为防止新冠蔓延，巴西的一些城市已经再次收紧了限制措施，部分地区卡车已装满，但无法运送大豆，美豆大幅上涨。国内豆油 Y2105 收盘于 8466，涨幅 1.10%。一级豆油现货基差继续走强，天津 05+840，山东 05+980，江苏 05+990，广东 05+1170，广西 05+1050。USDA 报告下调结转库存，是 2013 年以来最低库存，美豆销售接近完成，市场主要关注南美天气、收割及装运进度，截至 2 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆收割

率仅为 15%，远不及上年同期的 31%，且创下十年来同期最低水平，导致巴西大豆交货出现延迟，美豆受此提振，国内市场担忧 3 月大豆到港不及预期，也担心非洲猪瘟对豆粕的消费需求问题，内盘豆油表现偏强。

【棕榈油】

棕榈油：国内棕榈油 P2105 收盘于 7360，涨幅 1.10%。24° 棕榈油现货基差继续走强，天津 05+580，江苏 05+600，广东 05+600。马来西亚 SPPOMA 产量数据显示 2021 年 2 月 1-20 日，产量增幅+15%，产量增幅扩大，UOB 调查全马来西亚同期棕榈油产量增幅在 5%-9%。船运商检数据显示 2021 年 2 月 1-20 日出口增幅在 10%-15%，较 2 月 1-15 日出口增幅缩小。关注产地产量和出口情况，国内盘面进口倒挂较多，受外盘影响，棕榈油盘面偏强。

【菜油】

菜油：国内菜油 OI2105 收盘于 10323，涨幅 0.82%。国内四级菜油现货基差部分地区走弱，广西 05+500，广东 05+600，福建 05+450，江苏 05+600。加拿大谷物理事会发布的周报显示，截至 2 月 14 日当周，农户的油菜籽交货量比一周前减少了 46%，只有 26.3 万吨。出口量减少 70%，不足 5.1 万吨，国内用量减少 11.5%，为 17.8 万吨，一位贸易商称，目前加拿大已经基本上用完了油菜籽供应。而且国内海关严查非转菜油中不能含有转基因成分。孟晚舟事件暂无利好进展，加拿大进口菜油菜籽仍受限，内盘菜油盘面表现偏强。

三、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
金融期货	沪深 300 期货	5563.6	-43	-0.77	112716	146224
	上证 50 期货	3886.6	-0.4	-0.01	44700	50219
	中证 500 期货	6569.8	-34	-0.51	73763	135338
	5 年期国债期货	100.395	0.05	0.05	5887	9921
	10 年期国债期货	99.24	0.095	0.1	24280	47231
贵金属	黄金	96.64	0.055	0.06	42658	106284
	白银	380.66	5.42	1.44	147001	128558
有色金属	铜	5859	149	2.61	1244271	507234
	铝	67950	1870	2.83	467269	153964
	锌	16690	0	0	272612	209647
	铅	21850	10	0.05	96266	42826
	镍	15880	90	0.57	95751	35485
	锡	144970	-1180	-0.81	608412	175610
黑色金属	螺纹钢	190660	1540	0.81	230984	37215
	铁矿石	4552	-32	-0.7	1457647	1213858
	焦炭	1107	-33.5	-2.94	301648	430270
	焦煤	2574	-89.5	-3.36	210327	142363
	动力煤	1461.5	-66.5	-4.35	154681	113723
	热轧卷板	605	3.8	0.63	712337	275418
	锰硅	4799	3	0.06	462199	528202
	硅铁	7552	70	0.94	221412	122570
能化期货	橡胶	7530	190	2.59	230504	132879
	原油	16020	125	0.79	642885	209800
	塑料	412.9	22.2	5.68	167885	48906
	甲醇	8840	-90	-1.01	698230	348254
	PTA	2450	26	1.07	1635519	1077318
	PVC	4564	190	4.34	2690094	2044465
	沥青	8610	160	1.89	660792	322117
	聚丙烯	3142	124	4.11	689869	414067
	玻璃	9187	-1	-0.01	809667	305659
农产品期货	豆一	5416	84	1.58	738795	194644
	豆粕	7234	296	4.27	746617	218380
	豆油	1969	20	1.03	919450	465406
	棕榈油	5937	44	0.75	189502	84021
	菜粕	3591	91	2.6	1604197	1366996
	菜油	8466	92	1.1	476367	486473

	玉米	7360	80	1.1	493949	364774
	玉米淀粉	3038	78	2.64	1203933	420084
	鸡蛋	10323	84	0.82	242039	132023
	白糖	2786	-26	-0.92	823365	831486
	苹果	3251	19	0.59	233877	130133
	棉花	4528	-76	-1.65	310031	180634

申银万国期货研究所

免责声明

本报告的信息均资料来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。