

民生期货晨会 20200521

一、 隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

合约名称	最新	涨幅%↓	资金流向	日增仓	持仓量	沉淀资金
燃油2009 ^M	1682	3.00%	2.07亿	26349	675363	34.08亿
原油2007 ^M	275.6	2.87%	2.58亿	1334	71673	59.26亿
塑料2009 ^M	6555	2.26%	1.01亿	10207	391335	28.22亿
沪镍2007 ^M	104790	2.19%	4.65亿	20091	120141	25.18亿
白糖2009 ^M	5110	2.10%	8400万	8467	400097	20.44亿
PP2009 ^M	7198	2.01%	7132万	5256	479012	37.93亿
沥青2012 ^M	2472	1.98%	6218万	4235	431623	32.01亿
沪铜2007 ^M	44360	1.51%	2.01亿	2978	112378	49.85亿
PVC2009 ^M	6015	1.43%	626万	-586	209027	11.32亿
郑醇2009 ^M	1750	1.39%	-3.39亿	-14万	1126819	27.61亿

夜盘跌幅前十

合约名称	最新	涨幅%↑	资金流向	日增仓	持仓量	沉淀资金
棉纱2009 ^M	19330	-1.02%	-75万	-51	9010	1.22亿
沪锌2007 ^M	16695	-0.65%	-3979万	-2007	112194	18.73亿
郑棉2009 ^M	11770	-0.63%	-2660万	-2169	413582	34.08亿
铁矿2009 ^M	704.5	-0.42%	-9251万	-7295	887082	112.49亿
SS2007 ^M	13400	-0.37%	634万	444	55013	6.63亿
豆二2006 ^M	2964	-0.30%	-557万	-1127	5098	2418万
焦炭2009 ^M	1819.0	-0.25%	-3.86亿	-11793	122488	40.11亿
郑煤2009 ^M	542.8	-0.22%	-4014万	-4668	198215	12.91亿
热卷2010 ^M	3443	-0.17%	92万	567	480787	29.80亿
螺纹2010 ^M	3534	-0.14%	8779万	12554	1480778	94.20亿

二、 期市资讯

1. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 16.5bp 报 1.22%，7 天期上行 1.3bp 报 1.5340%，14 天期上行 4.7bp 报 1.3210%，1 个月期上行 0.1bp 报 1.3010%。

2. 全国政协十三届三次会议将于 5 月 21 日下午 3 时在人民大会堂开幕，27 日下午闭幕，会期比原计划缩短 4 天半。
3. 美联储会议纪要：重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变；美国面临更多轮次新冠肺炎疫情的可能性非常高；中期之内，美国面临异常的不确定性和相当大的风险；公开市场调查的受访者认为，FOMC 实施负利率的可能性几乎为零；数名与会者认为，未来也可以采用当前的国债购买计划，以维持长端债券收益率在低位水平。
4. 工信部表示，截至 5 月 18 日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达 99.1%和 95.4%，基本达正常水平；已为中小微企业和个体工商户提供 2.85 万亿元低成本贷款。调查显示，大约有 40%外资企业近期要加大对中国投资。
5. 工信部：疫情对我国汽车产业影响是阶段性的，汽车产业长期向好发展态势并没有改变；4 月我国汽车产量同比增长 2.3%，为 21 个月以来首次实现正增长。
6. 2020 年第七批废铜废铝进口配额公布，其中，涉及铜废碎料核定进口量总计 10423 吨，铝废碎料核定进口量总计 1480 吨。此外，第七批废钢铁核定进口量 310 吨。
7. 5 月 18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 13.5 万吨，无锡地区 42.0 吨，杭州地区 11.1 万吨，巩义地区 5.7 万吨，南海地区 20.7 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 0.8 万吨，重庆 1.1 万吨，消费地铝锭库存合计 100.7 万吨，较前一周四下降 5.1 万吨。

8. 据调研统计，2020年1-4月国内精炼铜产量合计286.94万吨，较去年同期增加2.02%。2020年一季度国内精炼铜产量213.12万吨，较去年同期增加0.39%。截至5月15日，保税区铜库存合计20.1万吨，达到近五年历史低位。
9. 据海关总署数据显示，2020年一季度国内精炼铜进口合计86.67万吨，同比增加3.37%；进口同比有所回升。2020年一季度国内精炼铜出口合计8.67万吨，同比下降1.25%。
10. EIA报告：上周美国墨西哥湾的原油库存升至纪录新高，精炼油库存升至2017年3月以来最高水平，东部海岸的精炼油库存升至2017年8月以来的最高水平。美国5月15日当周EIA原油库存减498.3万桶，预期增115.1万桶，前值减74.5万桶。5月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存减558.7万桶，创历史上最大单周降幅，前值减300.2万桶。美国上周战略原油储备增加190万桶至6.416亿桶。美国上周从沙特进口的原油量为2019年6月以来新高；初步数据显示，美国上周从沙特进口的原油增加了18%，至去年6月份以来最高水平。美国上周从沙特进口原油64.4万桶，而此前一周为54.8万桶。上周美国国内原油产量减少10万桶至1150万桶/日；美国上周原油出口减少28.6万桶/日至323.9万桶/日。
11. 科威特石油部官员：科威特和沙特将从6月1日起暂停共同中立地区的Al-Khafji油田的生产一个月。
12. 海关总署发布关于调整进口铁矿检验监管方式的公告。一、将现行由海关对进口铁矿逐批实施抽样品质检验调整为依企业申请实施；必要时，海关实施监督检验、开展有毒有害元素含量监测。二、进口铁矿收货人或者代理人需海关出

具进口铁矿品质证书的，向海关提出申请，海关对进口铁矿实施现场检验检疫合格后实施现场抽样、实验室检测、出具品质证书。三、进口铁矿收货人或者代理人不需要海关出具进口铁矿品质证书的，海关在对进口铁矿实施现场检验检疫合格后直接放行。四、本公告第二、三条中“现场检验检疫”包括现场放射性检测、外来夹杂物检疫处理、疑似或掺杂固体废物排查。本公告自 2020 年 6 月 1 日起施行。

13. 美国农业部周一下午发布的作物进展周度报告显示，截止到 2020 年 5 月 17 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 53%，低于业内预期的 56%。一周前的播种进度为 38%，去年同期为 16%，五年同期均值为 38%。大豆出苗率为 18%，上周 7%，去年同期 4%，过去五年均值 12%。

14. 市场消息，当周沿海地区油厂大豆库存明显增加，第 20 周油厂大豆库存为 401.93 万吨万吨，较上周的 317.86 万吨上升 84.07 万吨。后续大豆到港量预计增加，油厂大豆库存增加。

三、 策略建议

注：建议总持仓不超过 50%

计划 入场	交易 合约	周期		压力位 支撑位	仓位	交易逻辑
		日线	周线			

	RB2010	震荡偏强	震荡偏强	3600	<20%	现货市场报价大幅上调，整体上周末河北钢坯现货价格上涨及原材料保持强势支撑螺纹钢期现货价格继续上涨，后市重点关注现货价格拉涨后的成交情况。技术上，RB2010合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA拐头向上，绿柱转为红柱；1小时BOLL指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机做多，止损参考3540，可以择机介入空头策略。
				3300		
	NI2008	震荡偏强	震荡偏强	106000	<20%	近日新冠疫苗临床试验传来利好消息，提振了市场乐观情绪；同时国内镍矿库存仍持续消耗，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢利润修复，钢厂排产量增加利好需求，对镍价形成支撑。不过印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量快速增加；同时海外需求减弱，对出口订单造成不利，限制镍价上行动能。现货方面，昨日升贴水较前日持稳，虽有询盘但成交明显转弱；由于早间持货商出货不佳，因此接货补库意愿较弱。技术上，沪镍主力2007合约重上十万关口，日线KDJ指标金叉，预计将维持震荡走强走势。
				97000		
研究品种	交易	周期		观察理由		
	合约	日线	周线			
	AP010	震荡偏弱	震荡偏强	国内苹果现货价格相对稳定，苹果冷库出货相对缓慢，实际成交价格较之前略有下调，加之产地多开始清库；各地新季时令水果上市量增加，且具有价格优势，将在一定程度上抢占苹果市场份额，苹果需求受到一定程度的牵制，客商采购苹果相对谨慎。近期山东等地遭受冰雹天气，不过栖霞地区目前未受影响，多大风天气，整体影响较小，继续跟踪天气对新季果造成的影响，技术性走弱+E39建议在苹果2010合约设计偏下跌的交易策略。		
	PP2009	震荡偏强	震荡偏强	检修比例环比增加，标品比例恢复。5月10日前后大连有机、蒲城清洁能源、镇海炼化、天津石化、中沙天津将陆续计划内停车检修。下游补库完结，内盘检修正式启动，开工下滑明显，外盘低价货源增多，近期供需两弱，中期宝来、中科炼化、福基、中化泉州等投产速度加快，下半年供应压力显现，202005进入交割环节，关注09合约成为独立合约交割前后的进场机会，密切关注WTI原油6月期货合约交割的这段敏感时期的动向。		
BU2012	震荡偏强	震荡偏强	4月OPEC供应量出现激增，产量环比增长161万桶/日至3025万桶/日，沙特4月原油供应将增至纪录新高的1130万桶/日。OPEC在近期公布的夏季原油展望报告中表示，二季度原油需求将遭到最大程度的破坏，并			

			且这一影响将在三季度和四季度延伸，预计分别造成的需求损失为1200万桶/日、600万桶/日和350万桶/日。沥青上游库存持续下滑，炼厂库存去化程得到延续，贸易商库存率上涨至年内最高水平，山东、华东和华南现货价格目前均小幅贴水2006合约，基差走弱，需求依然表现一般，主要南方处于季节性雨季带来的需求难以释放，北方下游终端开工仍偏低。2005合约5月15最后交易日，18日至22日交割日，各合约价格走势呈现小幅波动状，正酝酿突破方向的力量，注意其突破的时机，2006、2009、2012活跃合约多近空远的操作思路。
	FU2009	震荡偏强	交通运输部表示5月6日0时起收费公路恢复收费后，5月6日至5月17日，车流量日均增长16.34万辆次，其中客车增长10.39万辆次，货车增长5.95万辆次。波罗的海干散货运价指数周二上升26点报453点，海岬型船运价指数上升80点报174点，巴拿马型船运价指数不变报599点。燃料油库存（陆上+浮仓）处于高位，韩国等地的低硫油生产能力也在稳步增加，我国在出口退税政策完善后国内产能持续释放，美盘原油在60日均线上方再次收阴，2006与2009合约均跳出下跌转头向上，尽管有市场观点认为原油供应的收缩还不足以完全抵消需求下降幅度，油价的上行驱动依然有限，市场最终由盘面方向引导。燃料油近月合约2006受到交割逻辑主导，目前仓单注册量45.4万吨，短期内可能维持震荡格局。

免责声明:

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是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。