

民生期货晨会 20200522

一、隔夜行情回顾

涨幅前十

序	名称	幅度%↓	最新	仓差	成交量
1	硅铁2007	2.95	5998	2291	81955
2	铁矿石2009	2.81	731.0	4746	632709
3	鸡蛋2007	2.06	3315	1150	188271
4	黄豆一号2009	1.75	4364	-2238	136102
5	硅铁2009	1.23	5930	6908	109007
6	PVC2009	0.75	6055	2511	98674
7	鸡蛋2006	0.61	2799	-15371	245505
8	沪铝2008	0.47	12740	1653	16706
9	红枣2009	0.29	10225	1484	16246
10	沪铝2007	0.27	12880	1681	46429

跌幅前十

序	名称	幅度%↑	最新	仓差	成交量
1	沪镍2007	-8.01	96070	-7508	252665
2	沪镍2008	-7.98	96090	3040	271344
3	白银2012	-2.84	4137	-3840	911288
4	20号胶2007	-2.16	8385	-2003	4135
5	PTA2009	-2.10	3642	-54934	631428
6	橡胶2009	-1.86	10265	1131	123058
7	燃油2009	-1.79	1645	-5597	1184013
8	苹果2010	-1.71	8898	9321	244936
9	黄金2012	-1.52	390.92	-924	126084
10	沪锌2007	-1.47	16375	-4110	115540

二、 期市资讯

1、原油市场在上个月曾经一度暴跌近 300%，美国 WTI 原油价格跌至-37.63 美元/桶。然而随着石油输出国组织(OPEC)和其他主要产油国已经同意减产约 970 万桶/日，这令原油市场局势大幅改善。尤其是在近期沙特表态下个月开始额外再减产 100 万桶/日，这就进一步的改善了市场的投资情绪。国际能源署(IEA)表示，全球石油市场的前景“有所改善”，需求略高于预期，供应在近期油价大幅下跌后有所减少：“市场力量已在供应方面显现，并表明油价下跌的痛苦影响到所有生产商。欧佩克以外的国家正在大幅减产，而且速度快于预期。” IEA 将 2020 年的石油需求预测上调了 70 万桶/天，但这仍意味着每年将减少 860 万桶/天，较去年水平减少约 9%。在供应方面，IEA 指出，以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的出口国联盟减产。到 2020 年底，美国石油日产量可能减少 280 万桶，是沙特阿拉伯产量预计降幅的三倍。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。今年夏季美国出游高峰汽油需求也将遭遇重大损失，尤其是在美国成品油出口国需求也大幅下降的情况下，可能会导致夏季汽油库存进一步增加。

2、美国公布新一年度大豆情况预测，2020/21 年度预计美豆产量和出口量大幅增长，而库存预计进一步下降。美

国出口周报数据显示两年来中国首次购买美豆油，中方多次就完成中美第一阶段计划释放善意，巴西虽然港口出现新冠疫情但是公路运输再次出现增长。阿根廷帕拉纳河水位较低情况预计将持续。南美大豆开始集中到港。中国国内后续预计豆类供应充足。美国大豆播种良好，上周周初南达科他等州寒冷的天气不利于大豆出苗,可能需要补种。但主产州降水充足，有利于补充土壤墒情。中西部地区周期性阵雨导致田间作业和播种推迟。截至 2020 年 5 月 15 日当周,美国大豆种植率为 53% ,此前市场预期为 56% ,之前一周种植进度为 38% ,去年同期为 16% ,五年均值为 38%。爱荷华州播种最快已完成 86%。北达科他州播种最慢目前仅完成 9%。阿根廷天气干燥，有利于大豆收割。目前天气预报显示未来 15 天阿根廷大豆主产区降雨将低于正常值，有利于收割工作开展。截至 2020 年 5 月 13 日，阿根廷 2019/20 年度大豆收获完成 87.4%，比一周前推进 9.2 个点。全国大豆平均单产继续下滑到了 3.03 吨/公顷，低于上周的 3.09 吨/公顷。阿根廷已经收获的大豆面积为 1470 万公顷，收获的产量为 4500 万吨。交易所本周预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨，和上周预测持平，比上年低了 560 万吨。

3、本周大豆压榨开机率为 55.07%，有所增加，周度压榨量为 1912200 吨，出粕 1510638 吨，出油 363318 吨。由于巴西大豆到港增加。预计未来压榨量将持续回升。当周大豆压榨利润继续走低。截至 5 月 15 日，大连进口大豆压榨利润为 101.6 元/吨，较 5 月 8 日下降 74.3 元/吨；江苏进口大豆压榨利润为 52.45 元/吨，较 5 月 8 日下降 73.3

元/吨。沿海地区豆粕成交较上周有所回升，豆粕成交 31.224 万吨，较上周 14.57 万吨增加 114.3%。其中，57.72% 为基差成交。沿海地区豆油成交有所回升，豆油成交总量为 96260 吨，较前周的 42450 吨增加 126.76%。其中，基差成交占比 27.43%。当周沿海地区油厂大豆库存明显增加，油厂大豆库存为 401.93 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，沿海地区豆粕库存回升明显，目前仍远低于历年同期。沿海地区豆粕库存为 36.76 万吨，较上周的 30.58 万吨增加 6.18 万吨，增幅为 20.21%。油厂豆油库存继续回升，当周油厂豆油库存为 86.833 万吨，较上周 84.5 万吨有所回升。

4、马来西亚种植产业和商品部部长周二表示，马来西亚将在 9 月份重启在全国推广 B20 生物柴油的计划。由于政府为了遏制新冠病毒疫情而采取两个月的部分封锁措施，导致该计划推迟实施。莫赫德·卡海鲁丁·阿曼·拉扎利部长在新闻发布会上说，新冠病毒疫情爆发迫使政府限制人员流动，这带来了许多限制和挑战，特别是供应 B20 生物柴油需要对 35 个仓库进行升级改造。他在与石油公司会晤后表示，全国范围的推广工作预计仍将在 2021 年 6 月 15 日前完成。MIDF 研究公司发布的研报称，棕榈油出口需求正有序恢复，主要因为中国、印度和欧盟的进口增加，这主要得益于封锁措施放松，以上几个主要消费国的植物油库存偏低。MIDF 公司称，随着酒店、餐厅、服务行业、国内外市场经济逐渐恢复，加上斋月因素，将会继续支持未来几个月的毛棕榈油需求。但是我们仍担

心预期的需求恢复可能遭遇打击，比如一旦出现新的新冠病毒感染病例，政府可能实施间歇性的封城措施，或者印度重新禁止进口棕榈油。IDF 称，出口需求有序恢复，国内消费增加，将继续支持毛棕榈油价格。尽管如此，我们仍相信短期内价格可能不稳定，这取决于新冠疫情可能引发的间歇性或延长的封锁措施所造成的需求损失。据悉，印尼财长：印尼将为生物柴油项目提供 2.78 万亿印尼盾的补贴。将向国家企业提供总计 149.29 万亿印尼盾的支援。据称，上周印度主要进口商从马来西亚进口多达 20 万吨毛棕榈油，将于 6 月和 7 月发运。本次印度采购，一方面是因为其国内油脂库存水平极低，另一方面，马棕具有价格优势，相对印尼再次将出口关税上调 5 美元/吨，马棕对印度给出 15 美元/吨的折扣，刺激印度进口商转向马来市场。同时，中国对马棕的采购还在继续。据统计截至 5 月 15 日当周，国内进口商再次采购 12 船棕榈油，主要集中在 6-9 月，10 月和 11 月也有买船。5 月马棕出口好转符合预期。

5、美国农业部周二表示，种植玉米或大豆等农作物的美国农户将根据其 2019 年产量的一半或截至 1 月 15 日手中的供应量获得新冠肺炎疫情援助款。美国农业部称，大豆的援助金定为每蒲式耳 45 美分，玉米援助金为每蒲式耳 32 美分，硬红春小麦援助金为每蒲式耳 18 美分。大麦，油菜籽，棉花和燕麦等其他作物亦适用该计划的援助款。美国总统特朗普在 4 月宣布了一项 190 亿美元的救济计划，以帮助美国农户应对新冠肺炎疫情的影响，其中包括

向种植户直接支付 160 亿美元以及大量购买肉类，奶制品，蔬菜和其它产品。

三、 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			
计划入场	螺纹钢 2010	震荡 偏强	震荡 偏强	3600	<20%	钢谷数据出炉，中西部建材库存下降 48 万吨，钢厂库存下降 42 万吨，整体降幅和上周基本持平。建材表观消费量维持 289 水平，表现继续强势，而产量也环比小幅提升至 198 万吨的水平。由此可以看出当前高消费高产量格局维持。成材端受现货调整压力盘面有走弱，但观察当前高消费情况钢材震荡走强的局面或为改变，短期建议可以择机介入多头买入策略。
				3300		
	沥青 2009	震荡 偏强	震荡 偏强	2550	<20%	
				2250		

	镍 2008	震荡偏强	震荡偏弱	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	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	苹果 2010	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，建议在苹果 2010 合约设计偏下跌的交易策略。		
燃油 2009	震荡偏强	震荡偏弱	根据普氏最新发布数据，富查伊拉燃料油库存在 5 月 18 日当周录得 1645.3 万桶，环比前一周上涨 154.2 万桶，涨幅 10.34%，连续三周上涨，当前水平位于 2017 年以来最高位。波罗的海干散货运价指数周三上涨 24 点报 477 点，海岬型船运价指数不变报 174 点，巴拿马型船运价指数上升 8 点报 607 点。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。美盘原油在 60 日均线上方跳涨，2006 与 2009 合约均继续向上，燃料油近月与远月合约均在原油上涨的推动下上涨向 60 日均线一线逼近。			

	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，WTI原油6月期货合约交割后，美盘原油价格跳涨，对国内化工品形成了一定的支撑，PP横盘调整正在突破，关注持仓量的变化，关注09合约成为独立合约交割前后的进场机会。
--	--------	------	------	--

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。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。