

# 民生期货每日收评20.05.27



## 1. 行情综述

星期三  
2020.05.27

国内商品期市收盘涨跌不一；黑色系多数下跌，中国海关总署公布的数据显示，中国4月进口煤炭3107万吨，同比增长22.77%。印尼为最大的来源地，进口1478万吨，同比增长22.4%，其次为澳大利亚，4月从澳大利亚进口1090万吨，同比增长89.22%，下半年随着煤矿产量反弹，水力发电量增加，价格压力比较大，动力煤、硅铁、锰硅跌逾1%，焦煤涨逾1%；能化品多数上涨，油价回升对甲醇形成一定的支撑，甲醇涨逾1%；基本金属涨跌不一，随着国内疫情缓解和复工复产推进，废铝供应不足、铝棒加工费暴涨的情况下，4月份以来国内铝锭库存大幅下降超30%，冶炼企业得以重回盈利区间，沪铝、沪锡上涨，进入5月后，国外镍矿主产国纷纷加大复工复产力度，国际机构标准普尔和世界金属统计局分别将2020年全年及一季度的全球镍过剩量预估调升至1.1万吨和0.55万吨，沪镍跌逾1%；沪锌跌逾1%；贵金属均下跌；农产品涨跌不一，豆一涨近3%，马来西亚与印度关系改善等利好提振下，预计马来西亚棕榈油的出口回暖，棕榈油涨逾2%，受对中国最新出口销售提振，且股市和能源市场上涨带来溢出效应，芝加哥期货交易所(CBOT)美国大豆期货周二录得近一个月最大涨幅，市场对经济重启持乐观态度，豆二、豆粕涨逾1%，在疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，鸡蛋跌逾2%。

## 2. 盘面变化

资金流入前十				资金流出前十				涨幅前十			跌幅前十				
序号	合约名称	资金流向	涨幅%	序号	合约名称	资金流向	涨幅%	序号	合约名称	涨幅%	日增仓	序号	合约名称	涨幅%	日增仓
1	铁矿2009 <sup>M</sup>	7.06亿	-0.07%	1	IC2006 <sup>M</sup>	-6.95亿	-0.71%	1	豆一2009 <sup>M</sup>	2.80%	15277	1	鸡蛋2006 <sup>M</sup>	-2.15%	-14095
2	棕榈2009 <sup>M</sup>	2.65亿	2.09%	2	焦炭2009 <sup>M</sup>	-6.33亿	-0.43%	2	棕榈2009 <sup>M</sup>	2.09%	28594	2	郑煤2009 <sup>M</sup>	-1.81%	-5902
3	豆粕2009 <sup>M</sup>	2.27亿	1.26%	3	沪银2012 <sup>M</sup>	-3.94亿	-0.75%	3	关醇2009 <sup>M</sup>	1.78%	-6485	3	硅铁2009 <sup>M</sup>	-1.69%	-8710
4	沪镍2008 <sup>M</sup>	1.83亿	-1.04%	4	原油2007 <sup>M</sup>	-3.72亿	-0.26%	4	豆二2007 <sup>M</sup>	1.62%	-1240	4	沪锌2007 <sup>M</sup>	-1.53%	-522
5	豆一2009 <sup>M</sup>	1.38亿	2.80%	5	沪金2012 <sup>M</sup>	-1.69亿	-0.94%	5	豆粕2009 <sup>M</sup>	1.26%	33800	5	锰硅2009 <sup>M</sup>	-1.43%	1401
6	PP2009 <sup>M</sup>	1.37亿	0.21%	6	螺纹2010 <sup>M</sup>	-1.28亿	-0.23%	6	焦煤2009 <sup>M</sup>	1.04%	2223	6	燃油2009 <sup>M</sup>	-1.33%	30520
7	十债2009 <sup>M</sup>	9937万	0.09%	7	SS2007 <sup>M</sup>	-9100万	-0.83%	7	豆油2009 <sup>M</sup>	0.99%	7212	7	沪镍2008 <sup>M</sup>	-1.04%	9896
8	豆油2009 <sup>M</sup>	8843万	0.99%	8	沪锡2007 <sup>M</sup>	-7380万	0.62%	8	沪铝2007 <sup>M</sup>	0.85%	-3793	8	沪金2012 <sup>M</sup>	-0.94%	-668
9	燃油2009 <sup>M</sup>	8557万	-1.33%	9	沪铜2007 <sup>M</sup>	-6060万	-0.37%	9	菜粕2009 <sup>M</sup>	0.73%	-3441	9	SS2007 <sup>M</sup>	-0.83%	-7500
10	塑料2009 <sup>M</sup>	8520万	0.23%	10	沥青2012 <sup>M</sup>	-5931万	0.16%	10	玉米2009 <sup>M</sup>	0.69%	-11778	10	PTA2009 <sup>M</sup>	-0.82%	13119

## 民生期货每日收评20.05.27

### 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				
计划入场	焦炭2009	震荡 偏强	震荡 偏强	1950	<20%	焦炭市场处于供需两旺阶段，上周焦企第三轮提涨下游暂未回应，焦钢进入新一轮博弈，焦企方面对此轮落地信心较强。焦企维持高位开工，焦炭发运情况良好。钢厂高开工及高利润运行之下原料采购较为积极，提涨或有落地可能，短期建议可以择机介入多头买入策略。	
				1800			
	硅铁2009	震荡 偏强	震荡 偏强	5950	<20%		
				5720			
	沥青2009	震荡 偏强	震荡 偏强	2550	<20%		5月22日十三届全国人大三次会议开幕，国务院总理李克强同志作政府工作报告，基建托底稳经济仍是重点。沥青市场总体呈现低价货源偏紧的格局。上游炼厂后期有重新累库的风险，社会库存仍处于高位，利润绝对水平仍处于近五年的同比高位。近期原油的持续反弹带来上游炼厂生产利润的持续下降，沥青利润也在快速收缩，4月份地炼沥青利润达800+元/吨，目前在100+元/吨的水平，中石化炼厂继续上调其价格，调节利润，华东、山东、西南及华南、东北地区均有50-100元/吨的涨幅，建议横向震荡短线操作，观察方向突破的市场机会。
				2250			
交易合约	周期		观察理由				
	日线	周线					

## 民生期货每日收评20. 05. 27

<b>研究品种</b>	苹果2010	震荡偏弱	震荡偏强	由于冷库苹果入库时间较长，导致苹果质量出现一定程度的下滑，产区走货情况仍不佳，交易相对冷清；与此同时，各类时令鲜果大量上市，比如巨峰葡萄、西瓜等，消费者多选择新鲜且廉价的当季水果，多重因素下打压苹果价格，短期苹果价格或震荡偏弱，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	2020 年 1-3 月新加坡低硫燃油市场份额接近 60%，高低硫转换至尾声，高硫 380 市场份额萎缩至 17%，舟山现货市场占比与新加坡类似，高硫需求量萎缩程度或大于新加坡，按照船燃需求国内短期并无庞大现货需求，2009 持仓超过 600 万吨，前期内外盘价差过大吸引空头做内外盘套利，近期运费暴跌，多空失去博弈点，内外盘价差回归低位，难以吸引空头大量入场，大概率或许持仓逐步下降，空头压制减弱期价反弹概率增强。仓单全部是裂解燃料油而非直馏燃料油，炼厂较难加工不利局面。市场有观点认为短期内 Fu 仓单有效期缩短造成仓单短时间大量注销带来现货压力，关注 45 万吨的未注销仓单对盘面形成的压力。
	PP2009	震荡偏强	震荡偏强	标品开工走强，近期检修环比增多，开工有所下滑，PP 下游企业订单暂无根本性好转，BOPP、塑编企业利润压缩，同时终端对高价抵触，原料库存大多维持在 3-12 天的使用量，库存已经回落至正常区间，下游对高价货源抵触增强或会影响后市上游去库进度，同进外盘低价货源增多，之后进口窗口仍存拉大趋势，原油价格对期价短期支撑，现货低价进口货源对国产货形成压制，相关利益方博弈。PP横盘调整正在酝酿突破的力量，关注持仓量的变化，关注09合约成为独立合约后的进场机会。

**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。