

民生期货晨会 20200528

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
棕榈2009 ^M	4724	1.72%	-1026万	-4092	426434	32.23亿
豆一2009 ^M	4566	1.67%	-1604万	-2507	139648	10.20亿
沪银2012 ^M	4291	1.23%	5.04亿	32321	474340	61.06亿
粳米2009 ^M	3454	1.20%	805万	1753	25018	1.04亿
铁矿2009 ^M	703.0	0.93%	-4670万	59	878715	111.19亿
沪铝2007 ^M	13080	0.89%	2925万	1456	158457	20.73亿
豆二2007 ^M	3018	0.67%	115万	145	21564	1.04亿
原油2007 ^M	274.6	0.66%	-2.22亿	-3097	58002	47.78亿
热卷2010 ^M	3425	0.56%	3284万	4533	457877	28.23亿
郑醇2009 ^M	1704	0.41%	-4.50亿	-18万	1376396	32.84亿

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
EG2009 ^M	3682	-1.71%	1086万	4685	203260	16.46亿
PVC2009 ^M	5985	-1.40%	-4968万	-5843	207069	11.15亿
NR2007 ^M	8295	-1.31%	-1061万	-485	6769	1.24亿
郑棉2009 ^M	11500	-1.29%	8611万	14300	408940	32.92亿
燃油2009 ^M	1616	-1.28%	2012万	9287	701164	33.99亿
沥青2012 ^M	2520	-1.25%	-1.67亿	-16739	459191	34.71亿
橡胶2009 ^M	10155	-1.17%	8022万	5480	207430	46.34亿
棉纱2009 ^M	19220	-1.00%	-96万	-20	8178	1.10亿
PTA2009 ^M	3592	-0.88%	1.05亿	46415	1406403	40.41亿
白糖2009 ^M	4986	-0.86%	1981万	4660	399695	27.90亿

二、期市资讯

1. 央行公开市场周三开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平；当日无逆回购到期，单日净投放 1200 亿元。资金面进一步趋紧，Shibor 延续全线上行。隔夜品种上行 22.4bp 报 2.1040%，7 天期上行 11bp 报 2.0180%。
2. 世界贸易监测（World Trade Monitor）数据显示，全球贸易量同比降 4.3%，创 2009 年来的最大降幅。3 月贸易量环比

降 1.4%，为连续第三个月下降。上述下滑只是遏制疫情封锁措施所造成损害的初步迹象，之后的调查显示经济正在经历深度衰退。

3. 惠誉评级：进一步下调经济预测，但全球衰退已见底。现在预测 2020 年全球 GDP 将下滑 4.6%。当前预计欧元区 GDP 将在 2020 年下滑 8.2%。
4. 5 月 27 日，国家统计局数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%，降幅比 1—3 月份收窄 9.3 个百分点。4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。
5. 国际铜业研究组织（ICSG）：今年 2 月份世界精炼铜市场供应过剩 13.1 万吨。
6. 美国至 5 月 22 日当周 API 原油库存增 873.1 万桶，预期减 250 万桶，前值减少 480 万桶。美国上周原油进口增加 200 万桶/日。
7. 据海关数据显示：2020 年 4 月我国精炼镍进口量 9931.22 吨，环比增 27.7%，同比去年降 44.86%；出口量 1717.36 吨，环比减 63.42%，同比去年增 293.89%。
8. 据海关数据显示：2020 年 4 月份我国镍铁进口量为 24.07 万吨，同比增加 9.52 万吨，增幅 65.43%；环比减少 8.64 万吨，降幅 26.41%。其中，进口印尼镍铁为 18.8 万吨，同比增加 9.25 万吨，增幅为 96.86%。

9. 据海关总署公布数据显示，2020年4月中国原铝进口量为7343.28吨，同比去年大增352.79%，环比增加35.75%。2020年1-4月中国原铝总进口量2.056万吨，同比去年减少22.22%。2020年4月原铝出口量为162吨，环比减少31.18%，同比去年减少99.22%。

2020年4月中国铝板带出口量22.44万吨，环比降幅12.35%，同比小增0.34%。2020年1-4月中国铝板带累计出口量为80.92万吨，同比去年回落8.81%。

2020年4月进口废铝7.2万吨，同比减少53.3%，环比减少6.7%。1-4月累计进口废铝27.0万吨，同比减少64.7%。

2020年4月中国铝车轮出口量为4.2万吨，同比减少40.8%，环比减少41.5%。

10. 美国农业部(USDA)周二公布的数据显示，截至2020年5月21日当周，美国大豆出口检验量为333,127吨，前一周修正后为356,078吨，初值为352,189吨。2019年5月23日当周，美国大豆出口检验量为537,216吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为35,089,243吨，上一年度同期33,724,502吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。

11. 中基协：一季度末，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约53.75万亿元，再创历史新高；其中公募基金规模16.64万亿元。

三、 策略建议

注：建议总持仓不超过50%

计划入场	交易	周期		压力位	仓位	交易逻辑
	合约	日线	周线	支撑位		
计划入场	J2009	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		
计划入场	BU2012	震荡偏强	震荡偏强	2640	<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。
				2380		
研究品种	交易	周期		观察理由		
	合约	日线	周线			
研究品种	AP010	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。		
				PP2009	震荡偏强	震荡偏强

	FU2009	震荡 偏强	震荡	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。
--	--------	----------	----	--

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。