民生期货晨会 20200529

一、 隔夜行情回顾

涨幅前十

序	名称	幅度%↓	最新	仓差	成交量
1	铁矿石2009	1.91	720.0	32190	433620
2	原油2007	1.57	277.5	1136	131697
3	热卷2010	1.57	3487	7404	121633
4	PP2009	1.37	7254	56400	397224
5	燃油2009	1.17	1641	-12264	935521
6	沥青2012	1.11	2558	6984	245052
7	动力煤2009	1.10	532.8	2497	66189
8	L2009	1.07	6585	5439	137418
9	白银2012	1.04	4286	9339	991397
10	螺纹2010	1.00	3527	19922	587818

跌幅前十

序	名称	幅度%↑	最新	仓差	成交量
1	鸡蛋2006	-3.59	2575	-33648	296600
2	苹果2010	-1.87	8734	15714	198095
3	硅铁2009	-1.84	5746	-4758	74201
4	硅铁2007	-1.76	5810	-2092	100852
5	黄豆二号2007	-1.23	2971	-545	13051
6	鸡蛋2007	-1.14	3218	11394	396374
7	豆粕2009	-0.92	2788	-21485	462642
8	红枣2009	-0.84	10020	2149	18012
9	棉纱2009	-0.67	19165	145	1750
10	纸浆2009	-0.41	4396	2270	19748

二、 期市资讯

1、随着统筹疫情防控和经济社会发展各项政策措施逐步落实落地，经济社会秩序进一步恢复，工业企业产销加快，利润状况显著改善，4 月份，工业企业利润降幅大幅收窄。但是 1—4 月份累计看，工业利润降幅依然明显，企业盈利形势仍不容乐观。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 月份大幅收窄 30.6 个百分点。4 月份，高技术制造业利润同比增长 55.7%，增速比 3 月份大幅加快 55.2 个百分点；工业战略性新兴产业利润由 3 月份下降 9.1%转为 4 月份增长 38.8%。

2、中国海关周一公布的数据显示，在 4 月份 670 万吨进口大豆中，中国购买了 590 万吨巴西大豆和 60 万吨美国大豆，分别占 88%和 9%。海关数据显示，2020 年前 4 个月，全球最大的大豆买家中国进口大豆 2450 万吨，而去年同期为 2414 万吨。今年 1 月至 4 月，巴西大豆占中国大豆购买量的 53%，而来自美国的比例仅为 32%。一位市场人士表示，中国私营大豆买家正在购买巴西大豆，而国家储备正在进口美国大豆，以表明他们对第一阶段贸易协议的承诺。巴西雷亚尔不断贬值(自今年 1 月以来已贬值近三分之一)，提高了巴西大豆相对于美国的价格竞争力。市场消息人士表示，到中国港口，巴西大豆目前的平均售价比美国大豆低 10 美分/蒲式耳。市场人士表示，尽管美中达成了第一阶段贸易协议，但中国买家仍在加大巴西大豆的采购，以应对未来几个月的市场不确定性。

未来几个月，中国买家为避免供应方面的风险。市场消息人士称，6 月和 7 月的大豆进口买船估计已基本完成。事实上，中国买家现在主要集中于预订 8 月份装运的更便宜的巴西豆。根据 1 月 15 日签署的第一阶段贸易协议，经过长达 18 个月的贸易争端，中国承诺在两年内购买价值 2000 亿美元的美国产品，其中包括大豆在内的农产品进口价值 800 亿美元。一位分析师表示，大豆每年占美国对华农产品出口的 60%以上。因此，第一阶段贸易协议要想成功，中国可能须在 2021 年进口 4300 多万吨美国大豆。

3、行业监管机构马来西亚棕榈油局（MPOB）周三表示，由于马来西亚与主要进口国印度的关系改善，未来数月毛棕榈油价格可能升至每吨 2，300-2，400 马币。新任命的 MPOB 主席 Ahmad Jazlan Yaakub 在一份声明中表示，价格上涨将缓解该行业参与者和马来西亚成千上万个小农户的状况。自年初以来，马来西亚基准毛棕榈油价格已经下跌近 30%，周三为每吨 2，227 马币，此前全球封锁以遏制冠状病毒疫情导致饭店关闭并限制了旅行，从而减少了对棕榈油的需求。马来西亚船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨，较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。另外，随着疫情的缓解，多国放松管控举措，令需求预期反弹，支撑最近棕榈油的反弹。但是在目前增产季的背景下，后期棕榈油的产量依然会持续增加，需求能否赶上供应的压力仍需继续观察。

4、受进口转基因大豆低廉的价格影响，东北大豆呈现持续有价无市的僵持局面，各地之前高价入仓的豆源，随着夏收临近，持有两三车货的商户纷纷亏本对外抛售，市场消耗缓慢。随着产区夏粮转运用车高峰出现，运能的下降将会拉升运输成本。同时，各收购网点在进入 6 月后，将全面展开夏粮收购，市场偶尔对大豆有需求，也会明显挺价。截至上周末，河南、安徽豆区中小型商户抱着“豆子亏钱收麦补”的心理，大幅下调大豆销售价格。综合来看，各地装车报价多在 5500～5600 元/吨之间，同类质量豆源比最高时下跌 360 元/吨；部分持粮较多的商户选择沉默，因亏损较大，仍在捂豆惜售。

5、考虑到中美贸易关系紧张、以及疫情传播下的巴西大豆付运，市场担忧后期进口大豆能否如期到港，若大豆到港延期，那么前期猜想的国内豆油累库预期或较难达成。截至 5 月 24 日当周，国内豆油商业库存约 87 万吨，较前一周增长 4 万吨，为 2013 年来第三低位，去年同期 144 万吨。而且，豆粕先一步胀库或将限制油厂开机，因此，冬季前较难看到豆油胀库的情况，油脂看空的预期或没有预想的那么严重。市场上传闻有企业正在采购豆油，这一传闻很像去年十一假期后的那波行情的前兆，短期或有一波上涨行情，但中期来看，豆油供应仍是增长趋势，限制上涨动力，5 月 26 日，豆油成交 25600 吨（其中现货成交 15600 吨，远月基差成交 10000 吨）（前一日成交 19930 吨）。最新纳入统计的 110 家油厂 5 月 25 日豆油提货总量在 32590 吨，相比之下，5 月 22 日豆油提货总量

在 35390 吨，降 2800 吨。

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	焦炭 2009	震荡偏强	震荡偏强	1950 1750	<20%	焦炭市场处于供需两旺阶段，焦炭市场暂时持稳运行，市场看涨情绪较高，焦炭第三轮提 涨尚未落地，焦钢博弈中。焦企生产与前期基本持平，大部分地区开工相对正常，企业订 单及出货情况良好，焦炭库存不高。下游钢厂高炉开工率较高，焦炭采购需求较好，短期 建议可以择机介入多头买入策略。
	沥青 2009	震荡偏强	震荡偏强	2550 2250	<20%	周三公布的数据显示炼厂开工率上升 2%至 55%，山东、华东、华南、华北等地伴随着炼厂 复产及增产，开工率窄幅上升。据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 45 家炼厂装置 统计，截止到 5 月 20 日，山东地炼常减压开工率为 74.27%，环比涨 0.97 个百分点。炼厂库 存上升 1%至 29%，华东、华南、华北、东北等地厂库继续累积。江南南部、华南等地降雨 偏多，全国施工环境不佳，需求难有大幅增加情况。建议横向震荡短线操作，观察方向突 破的市场机会。

	黄金 2012	震荡偏强	震荡偏弱	410 380	<20%	中美关系不确定性犹存，同时美元指数延续弱势均对金银构成提振，南非矿业委员会 (Minerals Council)首席执行长在一次视频会议中称，受新冠疫情影响，南非今年的矿产 量可能下降 8%至 10%。南非是全球最大的铂金和铬生产国，也是黄金和钻石的主要生产国 。在 3 月底开始实施抗疫封锁后，南非各地的矿山被迫暂时关闭。自 5 月 1 日起，南非露天 煤矿已被允许再次满负荷生产，而较难进行开采的深层煤矿被限制为 50%开采量。Harmony Gold 首席执行官 Peter Steenkamp 表示，从 6 月 1 日起，该国的矿山将全面投入生产，届时 该国将允许所有矿山再次全面开工，这需要一个月的时间，短期建议可以择机介入多头买 入策略。
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	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	中美贸易关系发展不确定性交易商等待观望，市场质疑石油需求复苏速度，欧美原油期货涨势受阻回跌 。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。		

	PP2009	震荡偏强	震荡偏强	尽管 PP 下游企业订单暂无根本性好转，但是海外陆续解封后，下游需求出现了回暖迹象，价格上行的压 力主要来自进口可能集中到港与前期产能扩张所导致的供应同比高位。纤 BOPP 塑编企业利润压缩，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。原油价格对期价短期 支撑因原油价格的回跌加剧了市场资金的疑虑，相关利益方博弈，持仓量的变化最敏感。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。