

1. 行情综述

星期五  
2020.05.29

国内商品期市收盘多数上涨；黑色系多数上涨，铁矿石供应回升，但港口库存和钢厂铁矿库存依旧在下降，未来最大的变量是在受疫情影响的巴西，铁矿石涨逾6%，创去年8月以来新高，带领黑色系大涨，热卷涨逾3%，螺纹钢涨逾2%；能化品涨跌不一，美国活跃石油钻井平台连续十周减少，创历史新低，意味着未来几周美国原油产量将进一步下降。现货市场仍有上涨预期，沥青涨逾1%，因海外装置运行稳定且价格较低，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，后期港口库存仍有继续增加的趋势，甲醇跌逾1%；基本金属多数上涨，下游需求恢复，国内锌库存出现下降，疫情影响矿山产出，以及精矿加工费缩窄，持续支撑锌价，沪锌涨逾1%；沪锡涨逾1%；贵金属均上涨，美元指数延续下滑对金银构成支撑，沪银涨逾1%；农产品涨跌不一，临储玉米各路消息满天飞的拍卖，5月28日顺利完成首轮竞价交易，贸易商们认为市场缺粮，导致成交太火爆了，拍卖成交率100%，平均溢价118元/吨，玉米淀粉涨逾1%，玉米涨逾1%；目前中国与美国、加拿大外交关系日趋紧张，市场担忧后续美豆、加拿大菜籽进口会因外交关系受到影响，豆油、菜籽涨逾1%；销区市场货源供应充足，红枣跌逾1%；中国对澳洲释放出善意，取消35%国际食糖进口关税，白糖跌逾1%。

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> | 19.05亿 | 6.44%  | 1      | IF2006 <sup>M</sup>  | -37.25亿 | 0.15%  | 1    | 铁矿2009 <sup>M</sup> | 6.44% | 92293  | 1  | 红枣2009 <sup>M</sup> | -1.74% | 3688  |
| 2      | 螺纹2010 <sup>M</sup> | 6.46亿  | 2.49%  | 2      | 原油2007 <sup>M</sup>  | -2.71亿  | 0.73%  | 2    | 热卷2010 <sup>M</sup> | 3.18% | 34908  | 2  | 白糖2009 <sup>M</sup> | -1.48% | 29992 |
| 3      | 热卷2010 <sup>M</sup> | 3.02亿  | 3.18%  | 3      | 塑料2009 <sup>M</sup>  | -2.41亿  | 0.00%  | 3    | 螺纹2010 <sup>M</sup> | 2.49% | 71760  | 3  | 郑醇2009 <sup>M</sup> | -1.23% | 52397 |
| 4      | 沪金2012 <sup>M</sup> | 2.32亿  | 0.82%  | 4      | PTA2009 <sup>M</sup> | -1.82亿  | -0.28% | 4    | 豆油2009 <sup>M</sup> | 1.99% | 11500  | 4  | 郑棉2009 <sup>M</sup> | -0.69% | 7480  |
| 5      | PP2009 <sup>M</sup> | 2.01亿  | 0.63%  | 5      | 豆粕2009 <sup>M</sup>  | -1.78亿  | -0.36% | 5    | 沪锌2007 <sup>M</sup> | 1.71% | 733    | 5  | 橡胶2009 <sup>M</sup> | -0.68% | 7857  |
| 6      | 豆油2009 <sup>M</sup> | 1.72亿  | 1.99%  | 6      | 苹果2010 <sup>M</sup>  | -1.47亿  | -0.09% | 6    | 沪银2012 <sup>M</sup> | 1.51% | 4941   | 6  | 纸浆2009 <sup>M</sup> | -0.63% | 9097  |
| 7      | 白糖2009 <sup>M</sup> | 1.52亿  | -1.48% | 7      | LPG2011 <sup>M</sup> | -1.28亿  | 0.91%  | 7    | 淀粉2009 <sup>M</sup> | 1.38% | -5290  | 7  | 豆二2007 <sup>M</sup> | -0.60% | -311  |
| 8      | 橡胶2009 <sup>M</sup> | 1.29亿  | -0.68% | 8      | 焦炭2009 <sup>M</sup>  | -1.23亿  | 0.91%  | 8    | 沪锡2008 <sup>M</sup> | 1.16% | 2046   | 8  | SS2008 <sup>M</sup> | -0.46% | 4069  |
| 9      | 沪银2012 <sup>M</sup> | 8593万  | 1.51%  | 9      | 沪铝2007 <sup>M</sup>  | -1.09亿  | 0.84%  | 9    | 沥青2012 <sup>M</sup> | 1.11% | 3147   | 9  | 尿素2009 <sup>M</sup> | -0.45% | -1795 |
| 10     | 郑醇2009 <sup>M</sup> | 7593万  | -1.23% | 10     | 棕榈2009 <sup>M</sup>  | -9404万  | 0.55%  | 10   | 玉米2009 <sup>M</sup> | 1.02% | -12544 | 10 | 硅铁2009 <sup>M</sup> | -0.45% | -7935 |

## 民生期货每日收评20.05.29

### 3. 策略建议

**注：建议总持仓不超过50%**

|        | 交易合约     | 周期       |          | 压力位<br>支撑位  | 仓位  | 交易逻辑   |
|--------|----------|----------|----------|---|---|--|
|        |          | 日线       | 周线       |   |   |  |
| 计划入场   | 焦炭2009   | 震荡<br>偏强 | 震荡<br>偏强 | 1950  | <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。 |
|        |          |          |          | 1750  |   |  |
|        | 黄金2012   | 震荡<br>偏强 | 震荡<br>偏强 | 410   | <20%  |  |
| 380    |          |          |          |   |   |  |
| 沥青2009 | 震荡<br>偏强 | 震荡<br>偏强 | 2550     | <20%  | 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，耐心等待方向突破的市场机会。 |  |
|        |          |          | 2250     |   |   |  |
|        | 交易合约     | 周期       |          | 观察理由  |   |  |
|        |          | 日线       | 周线       |   |   |  |
|        | 苹果2010   | 震荡<br>偏弱 | 震荡<br>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。 |   |  |

## 民生期货每日收评20.05.29

|             |        |      |      |  |
|-------------|--------|------|------|--|
| <b>研究品种</b> | 燃油2009 | 震荡偏强 | 震荡偏弱 | 新加坡高硫消费占比连续第四个月落在15%-20%的区间内，低硫燃料油和低硫柴油消费占比持稳在71%和10%附近，在高硫燃料油消费持稳的前提下，影响高硫燃料油绝对消费量因素依旧是船用油整体消费规模，5月减产联盟正式实施减产，降低油轮运输需求，油价远月升水削弱了贸易商租用船只来从事囤油的收益，全球航运业景气度整体处于回升趋势，5月全球航运量以及主要港口船只到港量大概率从4月的低位反弹。内盘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，关注内外盘分化与持仓量变化的情况，等待方向突破的市场机会。 |
|             | 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。