

民生期货策略周报

2019/8/2

期货品种		观点汇总		
黑色板块				
铁矿石	主要逻辑	技术上铁矿价格已经涨到绝对高位，期价形成沉重顶；供应方面澳洲巴西铁矿总发货量逐渐恢复，同比去年有所增加，武安市政府印发《武安市 2019 年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》的通知属于铁矿石需求利空，而且螺纹在房地产方面需求预计走弱，对价格悲观预期；但是巴西发货情况目前还是大幅度低于去年发货水平，属于有效支撑，预计铁矿期价短期维持高位偏空震荡。		
	操作建议	巴西因素是主要因素，长期看多，短期观望，或依托前期支撑线择机买入	风险因素	环保政策走向宽松、监管层干预高位矿价、巴西Vale矿区快速复产、人民币大幅贬值
螺纹（热卷）	主要逻辑	技术上处于上升通道下沿附近，供应方面，近期各地政府不同限产政策对矿价形成较明显的扰动，远月由于冬季采暖环保限产预期放松利空钢材价格，当前处于需求淡季，社会库存连续第八周累库，钢厂库存在连续第二周去库后同样连续第四周累库；成本方面，钢材成本中枢小幅下移，但全国独立电弧炉平均成本上升至接近3900元/吨以上，吨钢利润进一步收窄，部分地区短流程螺纹已经亏损，对市场形成支撑，预计钢材期价短期维持高位偏空震荡。		
	操作建议	成本因素是主要因素，长期看多，短期观望，或者通道下沿择机买入	风险因素	钢材库存大幅提升、中美贸易战谈判摩擦再起、房地产政策持续

焦炭（焦煤）	主要逻辑	焦煤方面，技术上高位震荡，目前焦煤销售相较前期好转，近期在第二轮焦炭提涨预期的刺激下，产地部分煤种提涨意愿强烈，主要集中于长治、临汾一带的瘦主焦煤，但当地焦企基于山西地区限产预期，采购依旧谨慎，除部分煤种出现小幅探涨，多数配焦煤保持稳定。后期焦炭提涨开始落地，焦煤价格或许跟涨，但受产量及库存制约，涨幅应不会过大，后期价格需看焦化去产能政策和煤矿安检力度。焦炭方面，技术上形成头肩顶，武安市发布《武安市2019年钢铁焦化水泥行业八月份大气污染防治强化管控实施方案》，针对焦化企业将继续执行七月份限产政策，山西因“二青会”召开，部分国有焦企有限产迹象，后期关注唐山地区限产政策和山东等地焦化去产能执行力度，政策相对利多，技术相对利空，观望。		
	操作建议	限产因素是主要因素，焦煤长期看多，焦炭观望，可以关注焦炭9-1反套机会	风险因素	煤矿安全检查力度减弱；焦化去产能执行力转弱
动力煤	主要逻辑	技术上低位偏空震荡，短期利多因素，内蒙地区托克托县煤场整治，拆除证件不全煤矿，16座煤场受此影响，当地煤价涨跌互现，总体销售相对平稳，库存较低。利空方面，下游压价明显，港口报价持续倒挂；电厂方面，水电替代效应较强，且下游库存处于相对高位，湖南等地电厂库存较高已限制每日进煤量。		
	操作建议	长期看空，按照震荡模式设计高位做空策略	风险因素	煤矿安全检查力度加强
黑色套利策略		等待择机建仓螺纹钢10-01合约正套		
能化板块				
原油	主要逻辑	美原油库存连续7周下滑，美联储降息25个基点，美国总统特朗普宣布将从今年9月1日起对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税。中东市场热点频出，贸易战阴影再度笼罩全球金融市场，利比亚最大油田Sharara据称将重新开启，为了对伊朗的核计划施压，美国会对购买该国石油的任何国家或公司实施制裁，经济增长放缓以及贸易战的石油需求的增长预期或将下修。		
	操作建议	观望		风险因素

燃油	主要逻辑	新加坡市场供应持续紧张，亚洲燃油市场依旧坚挺，中东船货流入新加坡市场供应紧张的状况未缓解。	
	操作建议	短期弱势观望	风险因素
沥青	主要逻辑	北方需求回归，南方需求逐渐提升，季节性需求旺季。	
	操作建议	联动原油走势	风险因素
天胶	主要逻辑	市场传闻泰国北部和东北部气象干旱和印尼病虫害可能导致年内减产 15%，引发沪胶	
	操作建议	短线以超跌反弹对待为宜	风险因素
LLDPE	主要逻辑	下游开工率维稳，农膜小幅提升，采购意愿不高，市场交投承压。	
	操作建议	关注7500一线机会	风险因素
PP	主要逻辑	石化库存下降缓慢价格下调、局部标品不多装置集中检修支撑仍旧较强，7、8月港口到货较多，整体与局部矛盾。	
	操作建议	日内操作	风险因素
乙二醇	主要逻辑	乙二醇下游聚酯正在大规模执行减产，港口库存降幅或不及预期。	
	操作建议	4300-4550 区间操作，逢高沽空。	风险因素
PTA	主要逻辑	加工费锐降至1100+左右前期高利润背景下开工率维持高位，后期供应有望趋于宽松。	
	操作建议	关注5300一线下方支撑力量	风险因素
甲醇	主要逻辑	甲醇主产区装置运行负荷有所提升，山西、河南等地区部分装置降负运行，整体开工率略有下降，业者心态受挫，避险情绪升温，贸易商积极降价让利排货。	
	操作建议	关注2001合约机会	风险因素
玻璃	主要逻辑	房地产三大指标与玻璃相关性较强，新房开工数据较好。	
	操作建议	1500一线高位风险	风险因素
套利策略		多PTA2001空乙二醇1909	
有色板块			
铜	主要逻辑	目前铜市淡季明显，下游需求较弱，除了电子行业有所恢复外，其它行业继续回落，未有好转迹象。	

	操作建议	空单轻仓持有	风险因素	我国宏观政策宽松力度超预期
铝	主要逻辑	氧化铝本周价格继续下跌，海外国内供应整体过剩，减弱铝价成本支撑；铝下游消费不佳，订单减少，但供应增量有限，短期库存仍存变数。		
	操作建议	逢高轻仓沽空	风险因素	我国宏观政策宽松力度超预期
锌	主要逻辑	近期沪锌基本面无重大变化，宏观经济走向不确定增加，后市需关注淡季库存是否不增反降的预期变化。需重点关注下游开工情况。		
	操作建议	观望	风险因素	
镍	主要逻辑	印尼国营矿业公司PT Aneka Tambang's (Antam) 报告称上半年公司镍矿石产量同比增加27%，七月底印尼金川3#顺利出铁，进度超预期；国内北方地区部分镍铁厂已经复产，国内镍铁产量将稳定于5万吨/月左右，下游不锈钢消出口大幅下滑，累库风险仍存在，沪镍在上涨高位风险累积。		
	操作建议	观望	风险因素	
有色套利策略		1、CU1910/ZN1910多头头寸轻仓持有；2、NI1910/ZN1910多头头寸轻仓持有。		
农产品板块				
豆菜粕	主要逻辑	CBOT再度下跌，11月合约报866.2美分/蒲。非洲猪瘟影响下的猪料消费不佳，肉鸡养殖亏损持续，四季度又是水产需求淡季，未来现货可能承压。		
	操作建议	中性		风险因素
玉米	主要逻辑	对于玉米而言，近月合约在临储拍卖底价支撑之上，更多关注需求恢复和改善的进展		
	操作建议	谨慎看多		风险因素
豆油	主要逻辑	开机率偏低，对豆油供应有支撑，不过豆油处于消费淡季，油厂库存仍在缓慢增加。		
	操作建议	谨慎追多		风险因素
棕榈油	主要逻辑	主产国棕榈油库存压力较大，外盘偏空拖累。国内棕榈油需求改善，库存压力减缓。		

品种	操作建议	谨慎追多	风险因素
菜籽油		国内菜油总库存保持稳定，因为过高的菜油价格使得下游消费量减少，菜油成交量出现了巨幅的下滑。	
	操作建议	谨慎看多	风险因素
棉花	主要逻辑	目前国内棉花供给充裕，但下游需求不足、坯布和纱线库存增加、纺企用棉需求不足	
	操作建议	短空	风险因素
白糖	主要逻辑	进口糖供应出现较大幅度下滑，国产糖产销数据表现良好，国内现货价格相对坚挺，内外价差扩大。	
	操作建议	中性	风险因素
套利策略		油粕比短期下滑，可以空油多粕跨品种套利	

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。