

民生期货策略周报 20190906

期货品种		观点汇总		
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上简单下跌阶段；旺季来临，后期需求将会边际好转, 不排除后期库存能进一步得到优化，钢联数据显示：五大材库存明显去化，产量也下降 7.37 万吨，厂库下降 28.57 万吨，社库下降 33.93 万吨，表观消费增 38.22 万吨，库销比降 0.08, 相对乐观, 钢价在前期大幅回调后企稳反弹，但钢材的高库存依然制约成材的上涨高度，唐山九月环保限产再次放松，供给压力不减，考虑当前期现价差已经非常窄，短期之内钢价维持震荡偏空趋势，钢价维持震荡偏空趋势。		
	操作建议	长期看空，短期依托 60 分钟图在 3500 以上构筑震荡偏空交易策略	风险因素	环保政策加强、建筑赶工超预期
铁矿石	主要逻辑	技术上高位急跌后反弹阶段，当前成材端消费量超预期，产量也出现超预期下降，但预计持续性不强，后期产量转入增加周期概率大，此时就可以保证对原料的需求，又逢钢厂厂内库存处于年内较低水平，虽然厂库矿石有一定增加但是实际水平仍不高，进入 9 月份离十一假期越来越近，就此催生了钢厂加大补库力度，因此依然保持谨慎低位震荡偏空思路。		

	操作建议	长期看偏空趋势，短期依托 1 小时图进行空头策略设计	风险因素	大商所允许使用国内精粉完成交割、人民币大幅波动、巴西矿山停复产动态、监管干预
焦炭/焦煤	主要逻辑	焦煤方面，技术上高位震荡偏空，焦炭市场悲观情绪蔓延，下游焦企对于原料采购意愿不强，多在控制成本理性采购，其中山西地区的中低硫主焦煤资源落实 30 元/吨左右降幅，个别硫分偏高的焦煤资源落实近 100 元/吨降幅，山东地区主流矿井气精煤针对市场户落实 70 元/吨降幅，其余煤种多考虑价格本身不高且库存压力仍在承受范围，预计后期焦煤期货 2001 合约震荡偏空概率较大。 焦炭方面，技术上 5 月份以来下降通道，长治地区多已落实焦炭价格下降 2 轮累计 200 元/吨左右，当地焦企多保持前期开工率，部分焦企限产幅度在 30%-50%之间，考虑 70 周年大庆临近，京津冀区域周边企业或将受环保影响较大，同时目前下游钢企在控制焦炭到货的情况下焦炭库存依然保持中高位水平，叠加南方钢厂库存多保持合理库存水平，采购意愿仍弱化，贸易商当下多无采购意向，需求端显疲软，近期焦炭价格已跌至成本线附近，预计后期焦炭 2001 合约震荡偏弱运行。		
	操作建议	焦炭长期看空，可以 30 分钟图挖掘做空机会	风险因素	煤矿安全检查力度加强；焦化去产能政策加强
动力煤	主要逻辑	技术上低位震荡，产地方面，陕西部分煤矿煤价上涨，需求小幅回升；环保组进驻内蒙通辽、包头、巴彦卓尔等地，目前火工品管控较为严格，但并未对煤炭供应造成实质性		

		影响，当地煤价多数上涨。港口方面，目前市场成交较为清淡，贸易商情绪分化，总体低硫煤询货较多，且山东等地需求有所增加。临近国庆，陕蒙环保检查较为严格，产地至港口运费小幅上探。电厂方面，近日南方气温有所滑落，沿海电厂日耗库存双双下滑，总体需求一般。综合来看，动力煤供需格局相对平衡，价格主要受预期带动，市场分歧较大，预计价格会震荡偏空。		
	操作建议	长期看空，按照震荡模式依托 60 分钟线设计高位做空策略	风险因素	进口政策收紧，煤矿安全检查力度加强，电厂日耗反扑
黑色套利策略		关注铁矿石 1-5 正套的建仓机会		
有色金属板块				
铜	主要逻辑	中美贸易关系可能缓和，而且目前市场预期中国在 9 月份降准，现货市场上流通货源有限，支撑铜价。另外，沪铜技术上近期筑底反弹较强。		
	操作建议	逢低轻仓做多	风险因素	宏观利好政策预期落空。
铝	主要逻辑	中美贸易关系可能缓和，铝锭现货升水维持在 40 元/吨附近，个别地区可能限产带来供给收缩，叠加旺季需求，市场可能启动去库存，本周库存环比继续下降 2.7 万吨至 100.6 万吨。而且近期建成待投产产能较少，库存将持续下降概率较高，支撑铝价。		

	操作建议	逢低轻仓做多	风险因素	旺季不旺，重新累库。
锌	主要逻辑	中美贸易关系可能缓和，目前全球显性库存处于低位，国内社会库存维持低位，且现货锌锭持坚；市场对三季度消费转暖预期较强。另外，由于国庆阅兵可能停产限产影响，下游企业提前备货需求支撑锌价。		
	操作建议	逢低轻仓做多	风险因素	旺季不旺，锌锭累库
镍	主要逻辑	印尼周四颁布一项能源部命令，支持 2020 年 1 月 1 日起禁止镍矿石出口，新的出口建议要到 12 月 31 日才会发布。沪镍在禁矿利多预期兑现后，震荡回落，沪镍大批资金撤离。镍价在市场情绪完全释放前，走势不确定较大。		
	操作建议	观望	风险因素	
有色金属套利策略		CU1911/ZN1911 多单轻仓持有, CU1910/AG1912 空单轻仓持有；NI1910/ZN1910 多单止盈。		
农产品板块				
豆粕/菜粕	主要逻辑	受中美两国重启贸易谈判影响，豆类期货明显下跌。上周油厂开机率升至今年新高 53.19%，豆粕日均成交量升至 24.24 万吨，提货量也表现较好。截至 8 月 30 日油厂豆粕库存由 73.17 万吨略升至 77.66 万吨。菜粕供给不变，未来国内进口菜籽数量仍然十分		

		有限，开机率维持低水平，油厂菜籽库存不断下降。		
	操作建议	短空	风险因素	中美经贸谈判再度生变
玉米	主要逻辑	当前市场玉米需求疲弱，新作上市压力预期较大，期现货价格或继续弱势。后期还需要留意新陈粮衔接的问题，投资者可以先留意华北玉米收购价走势，继续关注南北方港口库存情况。		
	操作建议	短空	风险因素	猪瘟疫情影响淡化
豆油	主要逻辑	中美两国同意 10 月初在华盛顿举行第 13 轮经贸高级别磋商，现阶段豆油市场情绪偏强，基差强势，但若政策有变，市场情绪将发生较大变化。		
	操作建议	观望	风险因素	中美经贸谈判再度生变
棕榈油	主要逻辑	出口形势继续改善，马来方面马来西亚 8 月棕榈油产品出口量为 1,661,984 吨，较 7 月的 1,437,790 吨增加 15.6%。印度上调马来进口关税，马来和印尼进口的精炼棕榈油产品的税率持平，马来去库存将受到考验，而印尼国内的库存压力将继续缓解。		
	操作建议	短空	风险因素	极端天气变化形成减产预期
菜籽油	主要逻辑	后期供应预期偏紧。今年 8—12 月若不采购加拿大菜籽，预计菜籽进口量很难超过 100 万吨。因为除加拿大以外，可以大量对中国供应菜籽的只有俄罗斯、蒙古和澳大利亚。		

		今年俄罗斯和蒙古菜籽出口预计增加 25 万—30 万吨,所以今年 8—12 月中国从这两个国家进口的菜籽数量很难超过 45 万吨。		
	操作建议	观望	风险因素	进口渠道多元化
棉花	主要逻辑	9 月 5 日抛储交易统计,销售资源共计 11531.938 吨,实际成交 10987.2471 吨,成交率 95.28%。平均成交价 11770 元/吨,较前一交易日上涨 154 元/吨;中美两国贸易谈判牵头人通话,双方同意在 10 月初举行第 13 轮高级别经贸磋商,中美关系缓和为棉纺织市场带来潜在利好。		
	操作建议	谨慎看多	风险因素	中美贸易谈判再度生变
白糖	主要逻辑	供需偏紧带动国内期现货价格走出相对独立行情,内外价差继续扩大后持续高位,在这种情况下,外盘原糖期价及其对应的进口成本因素影响相对有限,更多关注国内供需变动,如果供需未能得到改善,不排除内外价差继续扩大的可能性。		
	操作建议	观望	风险因素	进口糖大量涌入
农产品套利策略		买棕油抛豆油 2001 合约跨品种套利		

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。