

## 民生期货策略周报 20190920

期货品种	观点汇总			
能化板块				
原油	主要逻辑	沙特遇袭地缘政治博弈，未来事态仍有进一步升级的可能性，不能排除沙特与中东其他国家的设施再度受到袭击甚至是发生地区性战争的可能性。		
	操作建议	长期看空，短期做多	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;">风险因素</td> <td>中东局势 美国原油 汇率因素</td> </tr> </table>	风险因素
风险因素	中东局势 美国原油 汇率因素			
燃油	主要逻辑	根据 IES（新加坡国际企业发展局）最新发布数据，新加坡陆上渣油库存在至 9 月 18 日当周录得 1851.9 万桶，环比去库 122.6 万桶，降幅 6.2%，至此新加坡燃料油库存已经连续三周录得下滑。近期新加坡高硫纸货合约流动性持续下降，价格波动明显上升，也导致 01 合约内外盘价差在近期极不稳定，市场参与者对 IMO 启动时高硫油定价仍存在较大分歧。		
	操作建议	单边中性	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;">风险因素</td> <td>高硫燃料油市场出现严重断供事件</td> </tr> </table>	风险因素
风险因素	高硫燃料油市场出现严重断供事件			

沥青	主要逻辑	茂名石化、东明石化等炼厂开始恢复生产，炼厂开工率上升，沥青产量已到年内最高水平，旺季需求一直推迟释放。		
	操作建议	中性	风险因素	供应大幅增加国际油价持续大幅波动
天胶	主要逻辑	主产区天气基本恢复正常，在加工厂有利润的前提下，供应量大概率逐步回升，截至上周末交易所总库存 471956 (+5127)，交易所仓单 427400 (+5210)，旺季产量依然正常释放。需求端无亮点，国内下游轮胎厂因为国庆假期的临近阶段性开工率走低，上周公布汽车数据较差，需求端尚无支撑。		
	操作建议	等待反弹抛空机会	风险因素	供应端扰动库存大幅下行
LLDPE	主要逻辑	开工率有所回升，本周计划检修不多，独山子石化全密度装置重启，石化库存适中社会库存为同期低位，下游农膜开工率继续小幅回升，整体下游需求逐步恢复中，进口货源价格走强，进口货源存在一定缩量，提振市场。1909 合约交割量 3116 张，交割结算价 7120 元/吨，交割量远高于 1901 合约 342 张与 1905 合约 2592 张的量，将流入现货市场。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	原油大幅波动

PP	主要逻辑	9月复工企业增多，开工率回升，新投装置巨正源一线停车待料，短期仍对现货有支撑，PP石化库存压力不大，下游塑编开工率小幅回升、BOPP维持中等开工率，进口货源小幅回升。1909合约交割量1638张，交割结算价8541元/吨，交割量低于1901合约2338张与1905合约3397的量。		
	操作建议	中性	风险因素	原油大幅摆动
乙二醇	主要逻辑	乙二醇港口库存下降，国内多套乙二醇装置将重启，供应将有边际增长，织造开工率回升，大幅累库风险有限。1909合约交割量仅有3张。		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	EG-重大意外冲击供应端
PTA	主要逻辑	整体开工率维持高位，恒力检修未兑现，华彬化工计划短停推迟至10月，下游聚酯利润尚可，产销不乐观，终端胚布库存偏高。		
	操作建议	中性	风险因素	原油价格大幅波动
甲醇	主要逻辑	9月下旬进口船货到港较多，甲醇市场供应充裕。1909合约交割量8596张，交割结算价2085元/吨。		

	操作建议	中性	风险因素	宝丰二期 MTO 投产是否顺畅；常州富德 10 月能否如期重启
玻璃	主要逻辑	截止 9 月 13 日，全国浮法玻璃生产线共计 374 条，在产 237 条，在产日熔量共计 153071 吨，环比上周无变化。受国庆临近京津冀地区限产影响，加工企业赶工情况明显，成品库存出现类库。		
	操作建议	谨慎追多 区间操作	风险因素	年房屋竣工高峰季节性因素有重大变化
能化套利策略		关注多 PE 空橡胶的机会		
<b>农产品板块</b>				
豆粕/菜粕	主要逻辑	近期豆粕与其他杂粕价差逐渐扩大，加之以菜粕为主的其他杂粕供应逐渐减少，豆粕对杂粕的替代现象较为普遍。但生猪存栏下降明显，豆粕消费整体呈下降趋势。近期大豆集中到港，油厂周度压榨量将维持在 180 万吨以上，豆粕产出量将增加，预计短期内豆粕库存将小幅提升。		
	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。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	近日，南美进口豆油 CNF 报价在 720 美元/吨左右，折合到港完税成本在 6200 元/吨左右，与当前沿海部分地区现货价格相当，豆油继续上涨空间受阻。		
	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	马来西亚 8 月棕榈油产量环比增 4.64%至 182 万吨出口环比增 16%至 173 万吨，库存环比降 5.31%至 225 万吨。产量高于预期，出口大幅增加也略高于预期，库存反季节性下降，但略高于市场预估。AmSpec Agri Malaysia 数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量环比下降 23.2%，至 39 万吨，马来后期出口压力较大。		
	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	从提货量来看，短期油脂提货高峰已过去，虽然原油价格的上涨加速了菜豆、菜棕价差的缩小，但目前价差仍处于历史同期的最高位，油脂间替代效应仍在，菜油需求被挤压。		

	操作建议	观望	风险因素	进口渠道多元化
棉花	主要逻辑	受中美贸易摩擦等因素影响，棉纺织行业下游订单缩减，市场疲软态势加剧，用棉需求下降。棉花产量稳中有增、进口棉大幅增长、储备棉轮出顺利进行，国内市场供给充裕，棉花销售迟缓，库存水平较高。		
	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	当前社会库存继续降低，商家挺价意愿较强，后续制糖集团可能对剩余库存进行清库或出现惜售的现象，供应延续偏紧格局。但传统需求旺季退却，加之国庆备货结束，现货市场需求大减。同时巴糖再次在港口预售，且预售价格低于现货市场，对其他糖源形成一定的冲击。		
	操作建议	短空	风险因素	需求明显改善
农产品套利策略		买豆粕抛棕榈油 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。