

民生期货晨会 20191107

一、隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

序号	合约名称	最新	涨幅%↓	资金流向	日增仓	持仓量
1	棕榈2001 ^M	5416	0.67%	2460万	3530	888146
2	豆一2001 ^M	3387	0.56%	-3351万	-19574	219164
3	沪金1912 ^M	338.30	0.34%	-3136万	-2512	184436
4	郑煤2001 ^M	544.6	0.29%	-380万	-1794	341712
5	豆油2001 ^M	6360	0.28%	2130万	5414	821992
6	橡胶2001 ^M	12165	0.21%	-1626万	-2968	325016
7	沥青1912 ^M	2966	0.20%	-565万	-2118	365450
8	PP2001 ^M	8030	0.17%	1573万	6112	635388
9	棉纱2001 ^M	21125	0.14%	-471万	-892	22786
10	NR2002 ^M	10180	0.10%	66万	28	29926

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	最新	涨幅%↑	资金流向	日增仓	持仓量
1	EG2001 ^M	4461	-1.50%	1079万	4922	365584
2	白糖2001 ^M	5682	-1.39%	-1.72亿	-51284	685402
3	沪锌1912 ^M	18680	-1.35%	628万	1490	166210
4	原油1912 ^M	453.5	-1.33%	4270万	1228	30090
5	郑醇2001 ^M	2077	-1.05%	-1.37亿	-95824	1768260
6	沪铅1912 ^M	16105	-0.86%	-862万	-1344	58436
7	豆粕2001 ^M	2914	-0.72%	-2331万	-11730	1765206
8	郑油2001 ^M	7426	-0.67%	2147万	6368	248092
9	燃油2001 ^M	2093	-0.66%	-475万	-4372	728256
10	PTA2001 ^M	4804	-0.66%	2021万	9804	1699188

二、期市资讯

- 10月财新中国服务业PMI为51.1，为2018年11月以来最低，显示服务业经营活动扩张有所放缓，预期51.1，前值51.3。

2. 央行周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面整体维持宽松，Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 9.2bp 报 1.7880%。
3. 澳洲联储维持基准利率在 0.75%不变，符合市场预期。澳洲联储：若有需要将放松政策以支撑可持续增长，预计 2020 年和 2021 年通胀将接近 2%，对今年 GDP 增速预期维持在 2.25%附近，澳元近期仍处于波动区间的低端。
4. 中国物流与采购联合会发布，10 月份全球制造业 PMI 较上月微幅回升 0.1 个百分点至 48.8%，持续 4 个月运行在 50% 以下。
5. IMF：将今年欧元区经济增速预期从 1.3%下调至 1.2%，预计 2020 年和 2021 年欧元区经济增速为 1.4%；将今年欧元区通胀预期由 1.3%下调至 1.2%，2020 年通胀预期由 1.6%下调至 1.4%；将今年德国经济增速预期由 0.8%下调至 0.5%，法国今年经济增速由 1.3%下调至 1.2%，预计今年英国经济增长 1.2%，预计意大利经济今年将出现停滞。
6. 中基协公示第三十批 45 家疑似失联私募机构。截至 11 月 5 日，中基协已将 857 家机构列入失联公告名单，其中 352 家机构已被注销登记；14 家机构已自行申请注销登记。
7. 中基协：截至 9 月底，私募资管业务管理资产规模合计 19.07 万亿元，环比减少 5270 亿元；其中，通道类产品规模 11.23 万亿元，同比下降 26%。
8. 世界黄金协会：受强劲的黄金 ETF 流入提振，全球黄金需求小幅增长至 1107.9 吨，同比上升 3%；全球黄金 ETF 总持

仓量在今年第三季度创下历史新高，达 2855.3 吨，单季增长 258.2 吨，为 2016 年第一季度以来最高的单季度流入量。

9. **欧佩克：预计 2023 年前对欧佩克的原油需求将减少 7%**，预测到 2023 年全球石油需求将增长至 1.039 亿桶/日，低于去年预估的 1.045 亿桶/日；预测到 2024 年欧佩克石油产量从 2019 年的 3500 万桶/日下滑至 3280 万桶/日。
10. 美国至 11 月 1 日当周 EIA 原油库存+792.9 万桶，预期+151.5 万桶，前值+570.2 万桶。美国 11 月 1 日当周 EIA 精炼油库存-62.2 万桶，预期-125 万桶，前值-103.2 万桶。美国 11 月 1 日当周 EIA 库欣地区原油库存 171.4 万桶，前值 157.2 万桶。美国 11 月 1 日当周 EIA 汽油库存-282.8 万桶，预期-200 万桶，前值-303.7 万桶。美国 11 月 1 日当周 EIA 精炼厂设备利用率-1.7%，预期 0.73%，前值 2.5%。
11. 2019 年据世界钢协数据，全球 64 个国家和地区 9 月份的粗钢总产量为 1.52 亿吨，同比减少 0.3%。2019 年 1-9 月份，全球粗钢产量达到 13.9 亿吨。其中亚洲粗钢产量 10 亿吨，同比增加 6.3%，占同期全球粗钢产量的 71.9%；欧盟国家粗钢产量 1.23 亿吨，同比减少 2.8%；北美粗钢产量 9060 万吨，同比增加 0.3%；独联体国家粗钢产量 7600 万吨，同比减少 0.1%。2019 年 9 月份，中国粗钢产量 8280 万吨，同比增加 2.2%；印度 900 万吨，同比增 1.6%；日本 800 万吨，同比减少 4.5%；韩国 570 万吨，同比减少 2.7%。
12. 目前，全国重点电厂合计存煤 9446 万吨，存煤可用天数高达 27 天，存煤数创 2015 年以来新高。
13. 9 月，中国天然橡胶（含乳胶、复合胶、混合胶）进口量为 42.87 万吨，低于 2016-2018 年 9 月进口均值，该月进口量

与 8 月进口基本持平，微增 0.92%，同比延续降势，下降 13.09%。2019 年 1-9 月，中国天然橡胶进口量为 371.49 万吨，同比减少 8.95%。

14. 巴西农业咨询机构 AgRural 称，迄今为止，巴西 2019/20 年度大豆播种工作完成 46%，低于上年同期的 60%，因为降雨不足。AgRural 称，虽然大豆播种进度慢于上年同期，但是高于五年平均进度 43%。巴西大豆播种工作始于 9 月份。AgRural 预计本年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.21 亿吨，因为播种面积将增加 1.3%，达到 3640 万公顷，约合 9000 万英亩。

AgRural 表示，在头号产区马托格罗索州，大豆播种工作已经完成 84%。在第二号产区帕拉纳州，上周出现降雨，大豆播种进度达到 60%。

15. 据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2019 年 11 月 3 日，美国 18 个大豆主产州的大豆收获完成 75%，上周 62%，去年同期 81%，过去五年均值 87%。

16. 截至 11 月 1 日，国内豆油商业库存总量 125.655 万吨，较上周的 131.445 万吨降 5.79 万吨，降幅为 4.4%，较上个月同期 134.98 万吨降 9.325 万吨，降幅为 6.91%，较去年同期的 185 万吨降 59.345 万吨降幅 32.08%，五年同期均值 136.52 万吨。由于油厂累积了大量的 11-12 月合同待执行，而今年春节较早，双节备货也会提前，预计未来一段时间豆油库存仍有下降空间。

17. 上周因部分油厂缺豆及山东青岛和日照因环保限产或停产，大豆开机率下降，且降幅大于预期，全国各地油厂大豆压榨总量 1554450 吨（出粕 1228015 吨，出油 295345 吨），较上上周 1749950 降 195500 吨，降幅 11.1%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为 42.88%，较上上周 48.27% 降幅 5.39 百分点。

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	SR001	震荡 偏强	震荡 偏强	5810	<20%	广西又有 2 家集团清库，仅一家在售，糖厂库存基本见底。据沐甜科技统计，广西 5 大制糖集团 4 家已清库，比 17/18 榨季大幅提前，3 家提前 23~30 天，1 家提前 9 天。此外，甘蔗糖分累积不够充分，糖厂开榨推迟，新糖上市推迟至 11 月底或 12 月初。国际方面，印度糖厂已经延后开榨 2 周，因洪水和马邦 的选举活动，马邦持续遭洪水灾害，开榨预计进一步延误；富四通预计 19/20 榨季供应缺口增加值 770 万吨（此前 590 万吨），主要是下调了印度和欧盟的产量。
				5600		
	CF001	震荡 偏强	低位 震荡	13400 12600	<20%	
	RU2001	震荡 偏强	低位 震荡	12200 11600	<20%	中美贸易战谈判进展乐观，英国脱欧影响淡化，全球流动性进一步宽松，俄罗斯再次超预期降息，美联储 10 月降息概率高企，长期利多大宗商品价格。随着全球天胶增产高峰期结束，建议维持偏多思路。
研究	交易	周期		观察理由		

品种	合约	日线	周线	
	M2005	偏弱	震荡	若中美贸易延续谈好预期，美豆成本端将上涨，虽然人民币潜在升值会对冲部分涨幅，但国内豆粕仍跟随成本端上移驱动；若中美贸易谈判生变，则国内豆粕会预期偏紧上涨。
	I2001	震荡	震荡 偏弱	铁矿基本面逐渐转弱，近期海外发运及到港双升，矿山港口检修结束预计后续呈上升态势，供给压力将增，本周港口库存预计平缓运行但下周起或有累库压力；需求端，疏港量回落较快，近期各地的限产将进一步抑制铁矿需求。
	PP2001	震荡 偏弱	震荡	浙江石化计划 11 月试车，年底之前 PP 新扩能超过 200 万吨，预计后期 PP 开工率将继续走高，下游 10 月家电销售额同比和环比均有所下降，同比下降 15%—20%，环比下降近 40%左右。10 月两大白电龙头销量在不同地区出现两极分化，浙江地区需求疲软导致销量明显下滑，上海地区进入装修旺季，叠加促销活动，同比环比均有改善。PP 在 7800 一线震荡。

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。