

## 民生期货策略周报 20191115

期货品种	观点汇总			
能化板块				
原油	主要逻辑	美国至 11 月 8 日当周 EIA 原油库存+221.9 万桶，预期+164.9 万桶；上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1280 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 221.9 万桶至 4.49 亿桶，增加 0.5%。除却战略储备的商业原油上周进口 575 万桶/日，较前一周减少 32.7 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2134.9 万桶/日，较去年同期增加 0.2%。美国上周原油出口增加 26.2 万桶/日至 263.3 万桶/日。从目前 OPEC 官方的表态来看，并没有很强的减产意愿，OPEC 似乎采取更加保守的策略。		
	操作建议	长期看空，短期不做空	风险因素	中东局势 中美贸易谈判结 汇率因素
燃油	主要逻辑	在 IMO 限硫令逐步逼近的背景下，市场对低硫燃料油及其组分的需求持续增加。随着船东高低硫燃油的切换以及炼厂秋检的结束，高硫燃料油将逐步面临过剩的压力。在这种		

		趋势下，市场结构也持续转弱，380 现货贴水，大量仓单生成，01 合约价格将承受进一步的下行压力。		
	操作建议	远期寻求下跌趋势中的反弹时机	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	百川公布的本周炼厂开工率 44%,环比回升 1%，炼厂库存 39%，环比上升 2%，社会库存 36%，环比下降 3%。炼厂开工率及厂库回升，短期供应依然充裕。本周随着冷空气的来临，北方需求进一步转淡，华东需求也开始趋缓，总体需求端难有改观，本周中石化华东、川渝地区沥青价格再次下调，中石油及地方炼厂同步跟跌。		
	操作建议	中性	风险因素	国内供应大幅增加国际油价持续大幅回调。
天胶	主要逻辑	截止 11 月 8 日，国内全钢胎开工率为 66.48%，下滑 4.41%，半钢胎开工率为 67.21%，下滑 0.89%，上期所 11 月合约上的老胶仓单注销，预计有 32 万吨的老胶等待注销流入现货市场，短期对现货市场有较大冲击，现货价格短期将难有表现，11 月份中旬国内云南产区将步入停割期。		

	操作建议	中性	风险因素	主产国出现极端气候
LLDPE	主要逻辑	大庆石化、上海金菲、兰州石化预计周中复产，无计划内新增检修。农膜需求不及市场预期。		
	操作建议	中性	风险因素	原油大幅波动
PP	主要逻辑	开工逐步回升，步入高位，PP 装置开工率 92.18%，拉丝比 39.13%，抚顺石化、东华能源本周复产，蒲城清洁预计 14 日临停 1 周，供给充裕。目前基差依然维持在较高的水平，下游需求也无明显走弱迹象，在主力换月即将临近的情况下，现货的走弱或难以给贴水较深的期货带来更多的冲击，		
	操作建议	谨慎偏空	风险因素	原油大幅摆动
乙二醇	主要逻辑	近期装置变动较少、国内负荷维持中高区域波动、全球外围 EG 检修规模暂处低位水平。 煤制乙二醇装置动态：华鲁恒升 2#乙二醇生产线（50 万吨）11 月 7 日降负检修；黔西煤化工 30 万吨乙二醇生产装置 11 月 8 日检修，预计持续 1 个月；河南能化永城乙二醇生产装置 10 月 21 日停车检修，11 月 10 日重启，当前日产约 400 吨。		

	操作建议	观望为主	风险因素	EG-重大意外冲击供应端
PTA	主要逻辑	嘉兴 150 万吨、上海 75 万吨装置停车检修、预计持续 10-15 天附近，另外有部分装置临时短停。PTA 国内装置负荷在 88.28%，较前一周提升 6.34%，需求端聚酯装置负荷总体稳定，产品库存水平处在低位，但产品价格下跌同时现金流较前一周收缩并降至低位。 操作：新装置投产在即及需求转弱预期下，仍以逢高沽空及做空加工费为主		
	操作建议	空单	风险因素	原油价格大幅波动
甲醇	主要逻辑	卓创数据显示港口库存本周 118.9 万吨，降低 2.1 万吨，稍有回落。后续进口到港量较多。		
	操作建议	中性	风险因素	宝丰二期 MT0 投产是否顺畅；常州富德 10 月能否如期重启
玻璃	主要逻辑	浮法玻璃生产线总数 375 条，总产能 13.54 亿重量箱；生产线开工数 236 条，开工率 62.93%，生产线开工数较上周变动 0.00 条；生产线库存 3732.00 万重量箱，库存较上周变动 11.00 万重量箱。2019 年 1—10 月份，全国房地产开发投资 109603 亿元，同比增长		

		10.3%，增速比1—9月份回落0.2个百分点。其中，住宅投资80666亿元，增长14.6%，增速回落0.3个百分点。1—10月份，东部地区房地产开发投资57615亿元，同比增长8.4%，增速比1—9月份回落0.2个百分点；中部地区投资22822亿元，增长10.0%，增速持平；西部地区投资24588亿元，增长15.7%，增速回落0.5个百分点；东北地区投资4579亿元，增长9.5%，增速回落0.4个百分点。		
	操作建议	在强势中寻找高位阻力下破位	风险因素	下半年房屋竣工高峰季节性因素有重大变化
<b>能化套利策略</b>		关注PP01与05合约跨期套利机会		
<b>农产品板块</b>				
<b>豆粕/菜粕</b>	主要逻辑	随着豆粕期价调整幅度的加深，现货市场成交的热情也逐渐冷却，豆粕现货价格随之回落。截至11月8日当周，我国主流油厂豆粕库存为41.23万吨，环比上周的48.87万吨下降7.64万吨，降幅为15.63%，比去年同期的97.4万吨下降高达57.67%，这也是自2016年12月份以来的周度库存最低水平。豆粕未执行合同量410.47万吨，环比和同比降幅		

		分别为 2.56%和 18.75%。		
	操作建议	观望	风险因素	美豆集中到港施压
玉米	主要逻辑	玉米需求低迷，但市场心态转好。农业农村部最新数据显示，9 月份生猪存栏环比减少 3.00%，比去年同期减少 41.1%；能繁母猪存栏环比减少 2.8%，比去年同期减少 38.90%。目前国家出台政策鼓励补栏，部分省市定下恢复存栏目标。		
	操作建议	观望	风险因素	供给意外增加
豆油	主要逻辑	本月初全国主要油厂豆油库存 125 万吨，较去年同期减少 59 万吨，豆油库存偏低。市场基本面仍预期偏紧，但是在连续上涨后市场面临技术性修正需求。		
	操作建议	短空	风险因素	开工率大幅提升
棕榈油	主要逻辑	马来西亚棕榈油局报告明显利多，10 月底马棕库存意外下降，产量出现下行拐点。中长线偏多，短线面临回调压力。		
	操作建议	短空	风险因素	需求意外增加
菜籽油	主要逻辑	截至 11 月 8 日，两广及福建地区油厂菜粕库存为 2 万吨，周环比增加 0.8 万吨；两广及		

		福建地区菜油库存下降至 7.3 万吨，同比下降 52.6%。菜油低库存使得油脂的替代效应长期存在，这将提振豆油和棕榈油的消费。		
	操作建议	逢低做多	风险因素	供给增加
棉花	主要逻辑	11 月 USDA 预估报告利多棉花，但国内籽棉收购价格节节下滑，棉花及下游纱线和坯布库存较高，国内棉花市场压力依旧。即使国储棉轮入 50 万吨，对于市场影响也极为有限。		
	操作建议	观望	风险因素	中美谈判协议延后签署
白糖	主要逻辑	国内白糖现货价格保持了相对稳定，且走势较为独立并没有受到期糖的影响，但新糖报价和预售价格并没有维持在六千元以上，这说明前期供应失衡状况得到了一定缓解。		
	操作建议	短空	风险因素	需求改善
农产品套利策略		买豆粕抛豆油 2001 合约跨品种套利		

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。

