

民生期货晨会 20191119

一、 隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	涨幅%	最新	资金流向	持仓量	日增仓	序号	合约名称	涨幅%	最新	资金流向	持仓量	日增仓
↑ 1	燃油2001 ^M	2.17%	1786	-5493万	775704	-41742	↓ 1	郑醇2001 ^M	-2.14%	1919	785万	2031280	52250
↑ 2	焦煤2001 ^M	1.14%	1240.0	-1.89亿	178560	-33650	↓ 2	沪铅2001 ^M	-1.17%	15645	265万	71490	1556
↑ 3	SS2002 ^M	1.12%	14390	-144万	19782	-376	↓ 3	沪镍2002 ^M	-0.95%	116230	1.33亿	289042	14586
↑ 4	沪银2002 ^M	0.73%	4151	1.79亿	629100	36152	↓ 4	棉纱2001 ^M	-0.86%	20870	-306万	19254	-510
↑ 5	橡胶2001 ^M	0.71%	12055	-2887万	268692	-1652	↓ 5	郑棉2001 ^M	-0.77%	12960	-2233万	632348	-4192
↑ 6	郑油2001 ^M	0.71%	7540	-1350万	227244	-3674	↓ 6	白糖2001 ^M	-0.68%	5560	589万	512304	4766
↑ 7	沥青1912 ^M	0.70%	2876	-2360万	282498	-7904	↓ 7	郑煤2001 ^M	-0.47%	549.8	-317万	286410	-126
↑ 8	IH1912 ^M	0.68%	2982.0	-435万	41555	-373	↓ 8	原油2001 ^M	-0.38%	450.7	1.34亿	32488	3304
↑ 9	NR2003 ^M	0.68%	10385	-366万	34204	-392	↓ 9	铁矿2001 ^M	-0.32%	630.5	-8.35亿	1388634	-16万
↑ 10	IF1912 ^M	0.66%	3908.8	1.02亿	92948	-277	↓ 10	纸浆2001 ^M	-0.31%	4522	229万	254120	1170

二、 期市资讯

1、上期所 11 月 18 日发布关于做好市场风险控制工作的通知称，近期，全球形势复杂多变，影响市场运行的不确定性因素较多，燃料油价格波动较大。FU2001 合约临近交割，现将有关事项通知如下：

一、根据《关于调整 FU2001、FU2002 合约最后交易日和交割期的通知》（上期发〔2019〕169 号），FU2001 合约的最后交易日为 2019 年 12 月 20 日（周五），交割期为 2019 年 12 月 23 日（周一）至 12 月 27 日（周五）。

二、根据《上海期货交易所燃料油期货交割实施细则》第四条规定，2019 年 12 月 17 日（周二）收盘后，自然人客户 FU2001 合约的持仓应当为 0 手。

三、根据《上海期货交易所风险控制管理办法》第五条规定，2019 年 12 月 12 日收盘结算时起，FU2001 合约的交易保证金比例由 10%调整至 15%。

四、根据《上海期货交易所风险控制管理办法》第十八条规定，2019 年 11 月 29 日收盘后，非期货公司会员和客户在 FU2001 合约的限仓数额由 1500 手调整至 500 手。

2、EIA 月报下调今年全球原油需求预期，但上调明年全球原油需求预期，今明两年需求增幅预计在 75 和 137 万桶/日，明年需求有望改善，同时该机构下调明年美国原油产量预期。根据美国能源情报署 EIA 近期发布的数据显示，10 月份欧佩克石油产量较上月增加 133 万桶/日，至 2952 万桶/日。11 月美国原油产量预计将创下逾 1300 万桶/日的纪录新高。

3、国际能源署 IEA 表示 IEA 表示：“由于对原油的需求预计将急剧下降，欧佩克+集团在 2020 年将面临重大挑战。在 2020 年上半年，对欧佩克+原油的需求下降至 2820 万桶/天，而 2019 年第四季度为 3020 万桶/天。”换句话说，美国，圭亚那，巴西和挪威供应增加会迫使欧佩克+集团减少更多产量。

4、美国石油钻井周报]美国石油活跃钻井总数再减 10 座至 674 座，为连续四周录得减少，较去年同期累计减少 214 座

燃料油：新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2019 年 11 月 14 日当周，新加坡燃料油库存数量下滑至 2136 万桶，较上周减少 54 万桶或 2.58%。新加坡本周进口量明显回升，库存却下降，预计进口货物中低硫油组分占据了相当的份额，部分低硫油进入浮仓保存而未计入陆上库存。

近期船燃市场的高低硫切换已经开始加速运行，裂差、现货贴水的下滑以及高低硫价差的走阔反映出了高硫燃料油消费的萎缩与低硫燃料油需求的兴起。数据显示，10 月新加坡 380CST 高硫燃料油的销量较前一月下降 16%至 226 万吨，创年内新低。虽然低硫燃料油的需求正在增长，但高硫燃料油的价格较低，船东尽可能将转换燃料的时间向后推迟至 12 月，以节省成本。

低硫油方面，新加坡地区低硫资源供应过剩，预计约有 600-700 万吨低硫燃料油储存在马六甲海峡的浮动储油装置上，其他 200 万吨低硫燃料油储存在陆地上。新加坡高硫 380CST 燃料油现货均价为 234.88 美元/吨，较上周均价 296.04 美元/吨，跌 61.16 美元/吨，跌幅为 20.66%。

甲醇：华东港口库存 105.7 万吨，西北天然气部分开始限产。下破 2000 整数大关，创近三年新低，主流价格陆续松动，企业生产利润被挤压，部分厂家成本压力较大，内蒙古久泰开工提升，陕西蒲城装置停车检修，导致新兴需求开工水平下滑明显。随着冬季来临，传统需求行业也入冬，进入淡季，开工出现不同程度回落。甲醇港口库存窄幅回落，后期进口船货到港相对集中，将冲击沿海甲醇市场。

尿素：基本面方面：由于北方进入采暖季，天然气需求量加大，气头尿素停产检修增多，而前期检修的部分装置像青海盐湖、山东联盟等逐步恢复生产，整体开工率小幅提升。卓创统计数据：本周中国尿素开工负荷率 57.77%，较上周上涨 0.57 个百分点，其中，国内气头企业开工负荷率 62.03%，较上周下滑 4.94 个百分点，复合肥开工 38.6%，周环比提升 2.5%左右，三聚氰胺开工率 65.7%，环比提升 3.7%。印标公布价格：250 美元/吨，折合港口价约 237 美元/吨，1660 元/吨。库存方面：当前尿素生产企业仍处于淡季累库阶段，卓创资讯统计全国主要尿素生产企业本期库存显示，本周企业库存总量 89.6 万吨，较上期增加 1.13%。生产企业库存已经连续七周增长。

PTA: 嘉兴石化 150 万吨/年 PTA 产能 11 月 12 日停车，检修 2 周，宁波台化 120 万吨/年因故障于 13 日停车，宁波逸盛 200 万吨/年计划 11 月 22 日起检修一周。

乙二醇: 开工率 63%，新增产能对市场供应压力仍存。根据装置重启计划，黔西煤化工（30 万吨 /年）计划 11 月 28 日-12 月 3 日之间重启；华鲁恒升（50 万吨/年）降负运行至 11 月 21 日附近或将提负；南亚化学（72 万吨/年）计划在 11 月 30 日重启。短期来看，装置重启期均在 11 月底至 12 月初。

根据国家统计局数据显示，1-10 月服装及衣着附件 出口金额累计同比下降 4.8%，纺织纱线、织物及制品出口金额累计同比增加 0.4%。疲软的行业经济数据 显示，当前终端织造行业需求疲乏，目前聚酯切片和涤纶 FDY 正处于亏损状态。根据国家统计局数据显示，1-10 月服装及衣着附件 出口金额累计同比下降 4.8%，纺织纱线、织物及制品出口金额累计同比增加 0.4%。疲软的行业经济数据 显示，当前终端织造行业需求疲乏，目前聚酯切片和涤纶 FDY 正处于亏损状态，

沥青: 中石化旗下华东及西南地区炼厂继续下调沥青价格，中石油及地方炼厂跟随下调，跌幅在 50-150 元/吨。当前国内沥青炼厂开工率维持低位，但整体资源供应充足。目前国内市场需求仍然低迷，随着北方地区大范围降温以及 遭遇雨雪天气，东北、西北地区公路项目基本停工，而华北、山东地区公路项目 也在陆续收尾，华南及华东需求相对平稳，但由于山东地区低价货源较多，华东 市场需求部分被山东炼厂分流。短期来看，国内沥青市场仍将延续低迷态势，

PE: 伊朗货源到港较多。现货市场石化企业连续下调出厂价，下游补仓意向偏弱，多谨慎观望，按需采购居多，性主流价格 7000-7650 元/吨，部分环比跌 100-200 元/吨。

PP: 基差相对强势。市场偏弱运行，场内部分市场货源流通并不宽松，对现货存有一定支撑，但下游终端 采购积极性一般，刚需采购为主。

PVC: 电石价格坚挺，电石法 PVC 出现较大范围亏损。

三、 策略建议

1、

注：建议总持仓不超过 50%						
	交易合约	周期		压力位	仓位	交易逻辑
		日线	周线	支撑位		
计划入场	SR001	震荡	震荡偏强	5810	<20%	FAO 预计 19/20 榨季全球糖产量下降 2.8%至 1.751 亿吨，全球食糖供应缺口 240 万吨；美国产量下滑的前景加剧了供应趋紧的预期，支撑糖价。
				5510		
	CF001	震荡	低位震荡	13400	<20%	目前纺织企业有两大特点，一是展开对新棉的补库，目前不少厂家到新疆下单，以一致性较好的手摘棉和机采棉为主；二是近期纺织厂订单普遍较少，停限产仍是主流。总体上新棉采购成本、疆棉减产发酵等多重利好因素支撑棉价。

				12600		
	RU2001	震荡偏强	低位震荡	12200	<20%	在橡胶增产周期末端，整体供应预期仍偏宽松，但短期事件影响偏多。泰国政府出台橡胶农户保障计划，对原料收购价格托底，限制出口价格进一步下滑。此外泰国南部地区本周爆出的真菌病害事件，或造成天胶产量下滑，该事件影响有待进一步评估。
			11600			
研究品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	M2005	震荡偏弱	震荡	美豆期价下跌、人民币汇率升值、中方采购美豆预期以及豆油强势导致套利资金介入等因素共同打压豆粕价格，保持下跌走势。		
	I2001	震荡	震荡偏弱	过采暖季限产，及 12 月后的高炉淡季检修，铁矿石需求环比走弱预期仍在。且 11 月后外矿发运及到港仍有增加的可能，港口贸易矿库存偏高，供应压力仍较难缓和。铁矿价格上方依然承压，关注 620 附近的压力位置，择机做空。		
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。