

1. 行情综述

星期五
2019. 11. 22

今日国内商品期货市场收盘涨跌互现，市场消息，截至目前，OPEC+可能会将原油限产协议延长至明年6月；目前有两种主要的方案：一是在12月开会，把目前的减产计划延长到6月；二是把决定推迟到明年3月之前开会，根据市场状况，然后把减产延长到明年年中；下月5日，OPEC将召开半年度会议，而下月7日将举行OPEC+会议；目前的石油供应削减协议将持续到2020年3月。国际油价连续两日大幅反弹，提振国内能化板块，今日沥青、燃油、原油涨超2%，而乙二醇收跌近2%，玻璃跌超1%。黑色系多数收涨，铁矿石涨超2%，不锈钢涨超1%；矿难后煤焦市场挺价意愿增强；根据钢联最新数据，焦炭全产业链库存微降，库存向下游转移。有色金属板块偏弱震荡、多数收跌，但沪锡继续反弹收涨近2%，美国和加拿大之间的钢铁、铜、铝和锌运输面临加拿大国家铁路公司罢工的风险；随着避险情绪减弱，近几日贵金属期货表现窄幅横盘整理走势。农产品板块走势偏弱震荡、多数收跌，其中豆二跌超1%，豆油收跌近1%。

2. 盘面变化

资金流入前十

资金流出前十

涨幅前十

跌幅前十

合约名称	资金流向↓	涨幅%	合约名称	资金流向↑	涨幅%	合约名称	涨幅%↓	资金流向	合约名称	涨幅%↑	资金流向
铁矿2001 ^M	2.18亿	2.20%	郑醇2001 ^M	-1.51亿	0.83%	沥青1912 ^M	2.38%	-2296万	EG2001 ^M	-1.85%	-2940万
原油2001 ^M	1.58亿	2.18%	橡胶2001 ^M	-1.47亿	0.60%	燃油2001 ^M	2.31%	-8371万	豆二2001 ^M	-1.26%	-186万
沪铜2001 ^M	1.44亿	-0.49%	PP2001 ^M	-1.06亿	0.80%	铁矿2001 ^M	2.20%	2.18亿	玻璃2001 ^M	-1.16%	-1784万
螺纹2001 ^M	8395万	0.33%	PTA2001 ^M	-1.05亿	0.00%	原油2001 ^M	2.18%	1.58亿	豆油2001 ^M	-0.78%	-4712万
焦炭2001 ^M	4624万	0.67%	郑棉2001 ^M	-9031万	0.08%	沪锡2001 ^M	1.84%	-1863万	焦煤2001 ^M	-0.75%	-5532万
沪镍2002 ^M	3304万	-0.41%	燃油2001 ^M	-8371万	2.31%	尿素2001 ^M	1.50%	-876万	白糖2001 ^M	-0.75%	-3154万
沪金2002 ^M	2758万	-0.31%	沪锌2001 ^M	-7247万	-0.69%	SS2002 ^M	1.36%	94万	沪锌2001 ^M	-0.69%	-7247万
沪银2002 ^M	2515万	-0.12%	塑料2001 ^M	-6690万	0.56%	郑醇2001 ^M	0.83%	-1.51亿	红枣2001 ^M	-0.68%	-305万
热卷2001 ^M	1795万	0.48%	焦煤2001 ^M	-5532万	-0.75%	PP2001 ^M	0.80%	-1.06亿	棉纱2001 ^M	-0.68%	1052万
EB2005 ^M	1059万	0.42%	豆粕2001 ^M	-5118万	-0.42%	NR2003 ^M	0.74%	-619万	菜粕2001 ^M	-0.64%	929万

民生期货每日收评191122

3. 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	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。中糖协、全国各地糖业协会对 2019/20 榨季产量做了预估，2019/2020 榨季全国食糖产量预计 1030 万吨—1050 万吨左右。近期严打走私糖，利好郑糖期价。不过广西地方放储 12.7 万吨糖，短期缓解供应偏紧的状态，而且下游终端仍按需采购为主；截至11月20日，广西2019/20榨季已有18家糖厂开榨。
				5510		
	CF001	震荡	低位震荡	13400	<20%	
			12200			
	RU2001	强	震荡偏强	12750	<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。11月中旬国内割胶逐步停割，国外割胶正常，印尼、马来、泰国、印度四国先后下调2019年天胶产量，市场预估2019年天然橡胶全球产量小幅下降；另外泰国天然橡胶种植区真菌病害有继续蔓延的迹象，或造成天胶产量下滑，该事件影响有待进一步评估。
				12100		
	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	M2005	震荡偏弱	震荡	美豆减产幅度较大已是事实，美豆供需平衡发生变化，供应端收紧奠定了美豆上涨基础，国内豆粕成本后期也将逐渐抬高。目前生猪存栏最坏的时期已经过去，猪料产销量可能月环比改善，但总量在 2019-2020 年可能难见明显起色，加之南方水产需求进入淡季，抑制豆粕价格。总体而言，短期豆粕缺乏实质性利多，反弹乏力，仍需等待时间。		

民生期货每日收评191122

研究品种	I2001	震荡偏强	震荡	钢厂小幅补库，但厂库仍处偏低水平。截至11月15日，钢厂进口矿库存可用天数为25天。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660附近的压力位置，择机做空。
	PP2001	震荡偏强	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。