

1. 行情综述

星期二
2019. 11. 26

国内商品期市收盘多数下跌，黑色系多数下跌，煤矿产能释放持稳运行，上游库存压力仍在，且进入12月份钢材价格或有回落，焦炭季节性累库，焦企低利润下对原料采购积极性一般，焦煤跌逾2%，螺纹钢跌近2%；基本金属普遍下跌，由于矿端充裕使得铅精矿加工费持续回升，我们预计利润好转带动原生冶炼厂年末生产积极性提升，但经济承压运行下消费面环比好转的可能性较低，这导致市场继续累库，沪铅跌逾1%；主要经济体PMI反弹，贵金属均下跌；能化品涨跌互现，东南亚主产国处于旺产期，橡胶、20号胶回调跌逾1%，船货延期苯乙烯到货量继续减少，苯乙烯反弹涨逾1%；农产品涨跌不一，南方价格支持，鸡蛋反弹涨逾1%；棉花下周开始的收储或提振市场需求，棉纱涨逾1%，国内棕油库存进一步回升，上涨领头羊棕榈油几乎跌停，豆油跌逾2%。

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
NR2003 ^M	6157万	-1.37%	螺纹钢2001 ^M	-9.41亿	-1.95%	EB2005 ^M	1.69%	443万	棕榈2001 ^M	-3.91%	-6.40亿
沪铅2001 ^M	2911万	-1.35%	焦炭2001 ^M	-8.45亿	-0.46%	鸡蛋2001 ^M	1.48%	-1649万	焦煤2001 ^M	-2.22%	-1.86亿
硅铁2001 ^M	2179万	0.62%	棕榈2001 ^M	-6.40亿	-3.91%	棉纱2001 ^M	1.36%	-407万	豆油2001 ^M	-2.17%	-2.79亿
豆一2001 ^M	1808万	-0.09%	橡胶2001 ^M	-4.98亿	-1.72%	菜粕2001 ^M	1.00%	-2760万	螺纹钢2001 ^M	-1.95%	-9.41亿
郑醇2001 ^M	1253万	0.05%	铁矿2001 ^M	-3.24亿	-0.38%	郑棉2001 ^M	0.90%	-9458万	橡胶2001 ^M	-1.72%	-4.98亿
白糖2001 ^M	898万	-0.13%	豆油2001 ^M	-2.79亿	-2.17%	沥青1912 ^M	0.66%	-4014万	NR2003 ^M	-1.37%	6157万
PP2001 ^M	783万	0.15%	焦煤2001 ^M	-1.86亿	-2.22%	硅铁2001 ^M	0.62%	2179万	沪铅2001 ^M	-1.35%	2911万
EB2005 ^M	443万	1.69%	沪镍2002 ^M	-1.38亿	-0.47%	PVC2001 ^M	0.45%	-521万	SS2002 ^M	-1.14%	-959万
沪锡2001 ^M	147万	-0.07%	原油2001 ^M	-1.21亿	-0.22%	红枣2001 ^M	0.18%	-390万	苹果2001 ^M	-0.88%	-2245万
淀粉2001 ^M	135万	-0.23%	沪银2002 ^M	-1.06亿	-0.36%	尿素2001 ^M	0.18%	-827万	热卷2001 ^M	-0.84%	-7000万

民生期货每日收评191126

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	13100	<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。
				12400		
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191126

	PP2001	震荡偏强	震荡	2001合约资金开始向加速向2005合约转移，PP价格反弹至8000以上，在8060一线测试压力，近期中安联合、宝丰二期、巨正源等新装置运行趋于稳定新产能投放兑现，两油库存中性水平，恒力二期预计11月底试车PP，市场数据显示，加上新产能，PP年底产能将达2471万吨，中长期供应压力体现在2005合约上，关注2001合约交割月前后现货市场的心态变化对期货市场价格的影响。
--	--------	------	----	---

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。