

## 1. 行情综述

星期三  
2019. 11. 27

国内商品期市收盘多数下跌，黑色系全线下跌，10月份全球钢铁产量同比下降2.8%。64个上报数据国家10月份合计粗钢产量降至1.515亿吨。百分比降幅为2016年2月（当时世界钢铁协会仍在努力应对供应过剩危机）以来最大。其中中国产量下降缓慢是0.6%至8150万吨，欧盟下降8.7%，北美下降2.2%，南美下降17%，中国以外亚洲下降3.4%，铁矿石跌逾2%，不锈钢跌逾1%；农产品多数下跌，苹果顺势跌逾1%；11月后在产蛋鸡存栏同比增幅较大，鸡龄结构年轻化，可淘老鸡有限，蛋价后市承压，鸡蛋跌逾1%；豆二继续回调跌逾1%，而菜油涨近1%；能化品多数涨跌不一，东南亚仍处于供应旺盛期，供应压力仍较大，由于河北、山东多省发布重污染天气橙色预警通知，要求生产型企业落实减排工作，山东轮胎企业开工小幅回落，橡胶、20号胶跌近1%，下旬华东华南港口均面临船货集中到港，港口库存压力犹存，甲醇跌近1%，尿素反弹涨逾1%；据统计本周全国样本企业总库存1795.12万重箱玻璃库存，环比上涨4.18%，同比下降40.21%，华东、华南地区赶尾工，整体需求尚可，同时库存紧张，带动相应区域价格强势上涨，玻璃涨近1%；基本金属涨跌互现，沪铜、沪锌飘红，沪铅、沪锡飘绿；美联储主席鲍威尔：每月新增就业人数的减少表明经济动能“在一定程度上弱于”此前预期，贵金属均上涨。

## 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
沪镍2002 <sup>M</sup>	1.92亿	-0.16%	铁矿2001 <sup>M</sup>	-10.26亿	-2.14%	尿素2001 <sup>M</sup>	1.03%	168万	铁矿2001 <sup>M</sup>	-2.14%	-10.26亿
沪铜2001 <sup>M</sup>	1.90亿	0.62%	螺纹2001 <sup>M</sup>	-2.71亿	-1.24%	郑油2001 <sup>M</sup>	0.99%	-727万	棕榈2001 <sup>M</sup>	-2.05%	-4473万
豆粕2005 <sup>M</sup>	8046万	-0.58%	橡胶2001 <sup>M</sup>	-2.31亿	-1.38%	玻璃2001 <sup>M</sup>	0.96%	1263万	苹果2001 <sup>M</sup>	-1.68%	824万
鸡蛋2001 <sup>M</sup>	5715万	-1.46%	豆油2001 <sup>M</sup>	-1.85亿	-0.48%	沪银2002 <sup>M</sup>	0.73%	-5573万	SS2002 <sup>M</sup>	-1.56%	166万
EG2001 <sup>M</sup>	3010万	0.51%	焦煤2001 <sup>M</sup>	-1.26亿	-0.81%	沪铜2001 <sup>M</sup>	0.62%	1.90亿	鸡蛋2001 <sup>M</sup>	-1.46%	5715万
EB2005 <sup>M</sup>	1967万	0.56%	焦炭2001 <sup>M</sup>	-1.18亿	-0.35%	沪锌2001 <sup>M</sup>	0.58%	-9405万	橡胶2001 <sup>M</sup>	-1.38%	-2.31亿
沪铝2001 <sup>M</sup>	1723万	-0.22%	沥青1912 <sup>M</sup>	-9553万	-0.13%	EB2005 <sup>M</sup>	0.56%	1967万	郑煤2001 <sup>M</sup>	-1.30%	-2358万
NR2003 <sup>M</sup>	1645万	-0.96%	沪锌2001 <sup>M</sup>	-9405万	0.58%	PVC2001 <sup>M</sup>	0.53%	-41040	豆二2001 <sup>M</sup>	-1.24%	-4503万
PTA2001 <sup>M</sup>	1400万	-0.84%	白糖2001 <sup>M</sup>	-7115万	-0.88%	EG2001 <sup>M</sup>	0.51%	3010万	螺纹2001 <sup>M</sup>	-1.24%	-2.71亿
玻璃2001 <sup>M</sup>	1263万	0.96%	燃油2001 <sup>M</sup>	-5633万	-0.55%	原油2001 <sup>M</sup>	0.46%	-1170万	菜粕2001 <sup>M</sup>	-1.08%	-203万

## 民生期货每日收评191127

### 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	CF001	震荡	低位 震荡	13400	<20%	籽棉采摘和加工进入尾声，新棉交售结束，但销售仍较缓慢，短期新棉供应宽松，且秋冬季订单需求也进入尾声，因此目前下游需求呈现疲软状态。截至 10 月底纺企在库棉花工业库存量为70.96万吨，较上月底增加0.82万吨，因纺织企业采购相对谨慎，短期棉价方向不明。前期部分新疆棉轮入政策落地，但轮入数量不足产量的10%，因此支撑有限。市场关注中美贸易谈判最终结果。
				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		
	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
研究品种	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。		
	JM2005	震荡 偏弱	震荡 偏弱	受平遥煤矿事故影响，晋中地区安全形势趋严，但个别煤矿落实停产2-7天，多数煤矿开工正常。虽然下游市场回暖，叠加部分煤矿生产任务基本完成，供应收紧，部分紧缺煤种有小幅提涨预期，但山西长治、临汾等地配焦煤，由于下游尚未全面启动冬季补库，对于部分配焦煤煤种补库仍较为谨慎，煤企出货不畅，部分煤企因库存压力已影响到生产，中短期偏空。		

## 民生期货每日收评191127

	PP2005	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。