

民生期货晨会 20191128

一、隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

序号	合约名称	最新	涨幅%↓	资金流向	日增仓	持仓量
1	PVC2001 ^M	6820	1.94%	5125万	23058	420994
2	EG2001 ^M	4573	0.68%	978万	1474	330876
3	燃油2001 ^M	1845	0.65%	-5567万	-36376	483634
4	玻璃2001 ^M	1465	0.55%	-504万	-2900	393002
5	沪铜2001 ^M	47470	0.42%	3928万	1942	224668
6	沪铅2001 ^M	15350	0.36%	-1799万	-3690	83446
7	沪锡2001 ^M	138790	0.27%	624万	442	27788
8	郑油2001 ^M	7558	0.25%	-1438万	-3570	173870
9	豆油2001 ^M	6230	0.19%	-1711万	-6692	408852
10	棕榈2001 ^M	5458	0.18%	-875万	-4776	471648

夜盘跌幅前十

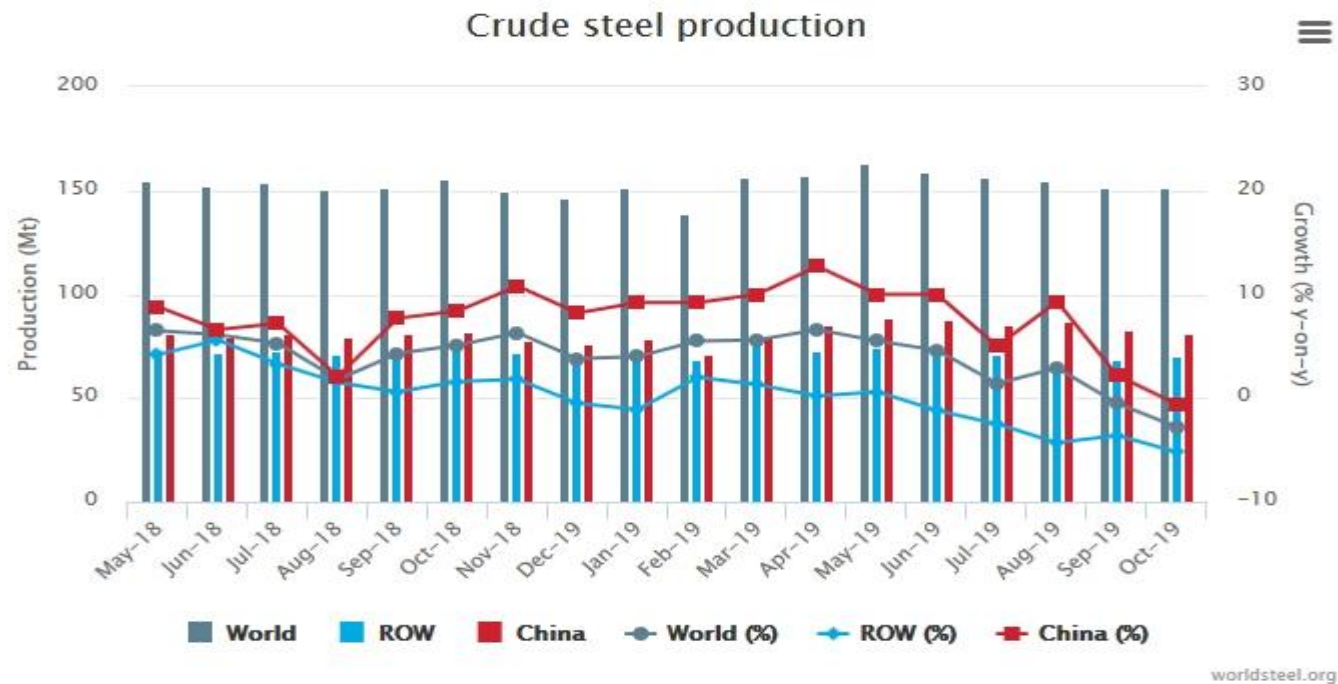
序号	合约名称	最新	涨幅%↑	资金流向	日增仓	持仓量
1	沥青1912 ^M	3014	-1.57%	-3318万	-11006	156692
2	螺纹2001 ^M	3579	-0.72%	-2.12亿	-62166	2437464
3	郑煤2001 ^M	545.6	-0.66%	-102万	-132	246400
4	沪镍2002 ^M	113020	-0.65%	1.41亿	15120	317336
5	SS2002 ^M	14180	-0.63%	376万	708	16538
6	PTA2001 ^M	4740	-0.63%	1303万	10958	1426124
7	菜粕2001 ^M	2192	-0.54%	533万	4780	323072
8	郑醇2001 ^M	1966	-0.51%	-1.48亿	-10万	1721946
9	焦煤2001 ^M	1227.0	-0.41%	-3525万	-5490	167906
10	铁矿2001 ^M	642.5	-0.39%	-4.36亿	-86650	1133240

二、期市资讯

1. 央行周二不开展逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期。
2. 美国新屋销售数据连续两个月走强，为近 12 年以来首次。美国 10 月新屋销售总数年化 73.3 万户，预期 70.9，前值

70.1。

3. 世界钢铁协会：2019 年 10 月全球粗钢产量同比下降 2.8%至 1.52 亿吨；2019 年 10 月全中国粗钢产量同比下降 0.6%至 8150 万吨。



4. 俄罗斯能源部长诺瓦克：欧佩克+将在 12 月讨论原油减产执行率和油市前景；欧佩克+在 12 月会议上将有标准日程；将在下一次欧佩克+会议上讨论调整减产配额。
5. 美国至 11 月 29 日当周石油钻井总数 668 口，连降六周，预期 667.5 口，前值 671 口。

6. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 157.2 万桶至 4.52 亿桶；上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1290 万桶/日，创历史新高。
7. 穆迪报告称，中国的房地产行业 2020 年将保持稳定，但是随着融资条件紧张之下销售增长放缓，信贷风险正在上升。预计低线城市的需求将减弱，2019 年的高比较基数给销售增长率造成负面影响。
8. 据国家统计局数据显示，2019 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 59051.6 亿元，同比增长 7.1%；营业成本 54462.4 亿元，同比增长 11.2%；实现利润总额 2119.1 亿元，同比下降 44.2%，降幅比 1-9 月扩大 12.9 个百分点。
9. 中国 10 月规模以上工业企业利润同比下降 9.9%，前值下降 5.3%。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%。
10. 中国海关总署周一公布的最新数据显示，中国 10 月从印尼进口的镍矿石数量较上月激增 23.4%，因中国买家在印尼从明年 1 月起实施出口禁令之前囤货。中国 10 月进口了 685 万吨镍矿石及精矿。这较 9 月的 713 万吨下滑 3.9%，但较去年同期的 556 万吨增加 23.2%。中国 10 月镍生铁进口量较上月下滑 18.9%，至 168,835 吨。进口量较去年同期的 90,859 吨跳增 85.8%。
11. 根据海关 8 位编码统计，中国 10 月份铝板带出口量 19.35 万吨，去年同期出口量 23.3 万吨，同比下降 17%，同比降

幅比 9 月份收敛 3 个百分点，但是环比下降 1.9%。SMM 预计 11、12 月份出口量环比继续下降空间不大，第四季度铝板带出口量约 60 万吨。10 月中国铝车轮出口量为 7.59 万吨，环比减少 8.2%，同比减少 15.0%。

12. 国家海关数据统计显示，2019 年 10 月锰矿进口量为 321.55 万吨，环比 9 月增加 46.51 万吨，其中南非矿为 122.67 万吨，加纳 39.52 万吨，澳矿 37.55 万吨，加蓬 37.18 万吨。

13. 据不完全统计，11 月 25-26 日广西又有多家糖厂开榨，截至 11 月 26 日广西 2019/20 榨季已有 42 家糖厂开榨。

11 月 27 日上午，广西白糖现货市场制糖企业新糖销售价格下调至 **5800-5820 元/吨**（厂内提货价），较昨天的报价继续小幅下调；**12 月中旬**提货的新糖报价下调至 5700 元/吨一线，具体成交情况有待进一步观察。

14. 据中国海关数据显示，中国从巴西进口的大豆数量已经比上年同期减少近半，因为进口商推迟采购，期待中美贸易协定签署，严重的非洲猪瘟制约需求。海关数据显示，今年 10 月份中国从巴西进口了 379.3 万吨大豆，比上年同期的 653 万吨减少 42%。巴西是中国最大的大豆供应国。10 月份中国从美国进口大豆 114.7 万吨，高于上年同期的 66,955 吨，因为买家在中美贸易休战情况下订购的大豆船货到货。

15. 据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2019 年 11 月 24 日，美国 18 个大豆主产州的大豆收获完成 94%，上周 91%，去年同期 94%，过去五年均值 97%。

16. 据农业咨询机构 Agrural 公司称，由于巴西天气继续改善，2019/20 年度巴西大豆播种进度已经达到 79%，比一周前提

高 12%，但是低于去年同期的 89%。AgRural 公司预计今年巴西大豆播种面积比上年增加 1.5%。

三、 策略建议

注：建议总持仓不超过 50%						
	交易	周期		压力位	仓位	交易逻辑
	合约	日线	周线	支撑位		
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		
计划入场	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	周期		观察理由		
	合约	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。		

	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。
	PP2005	低位 震荡	弱	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。