

1. 行情综述

星期四
2019. 11. 28

国内商品期市开盘涨跌不一，基本金属多数上涨，沪铅库存结束三连增，沪铅涨逾1%，后续印尼冶炼厂从检修和改造中逐渐恢复，预计出口至中国的镍铁将回升，叠加目前我国镍矿港口库存仍呈现上升趋势，下游部分不锈钢厂有减产意愿，对镍的消费表现悲观，沪镍跌近2%；能化品表现分化，随着11月份中旬PVC装置检修增加，PVC的社会库存环比大幅减少了21.43%，同比减少30.77%，去库存速度有所加快提振市场信心，此外PVC下游制品进口减少，出口增加，PVC涨逾2%，乙二醇跟风涨逾2%；目前甲醇开工率仍较高，且今年天然气制甲醇限产力度不及预期，而焦炉气限产规模及影响也将有所减弱，甲醇跌逾1%；农产品涨跌不一，原料偏紧冬季消费转好，菜油、白糖顺势飘红，工商业库存处于历史相对高位，粳米、鸡蛋、郑棉顺势跌近1%；黑色系多数下跌，随着北方地区温度的不断下降，建筑钢材整体需求有所萎缩，钢厂为缓解压力开始规模化的资源迁移，“北材南下”成为常规，我国不锈钢出口形势日趋严峻，美国对涉华可重复使用的不锈钢啤酒桶颁布双反税令，不锈钢跌逾1%；市场情绪逐渐转淡，锰硅跌近2%；美国良好的经济数据支撑，贵金属均下跌。

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 ^M	2.55亿	-1.96%	螺纹2001 ^M	-4.38亿	0.36%	EG2001 ^M	2.14%	1.35亿	沥青1912 ^M	-2.81%	-1.37亿
EG2001 ^M	1.35亿	2.14%	原油2001 ^M	-4.36亿	-0.15%	PVC2001 ^M	2.09%	6226万	沪镍2002 ^M	-1.96%	2.55亿
郑醇2001 ^M	1.30亿	-1.47%	橡胶2001 ^M	-2.27亿	-0.76%	沪铅2001 ^M	1.21%	-6749万	锰硅2001 ^M	-1.82%	-2275万
PVC2001 ^M	6226万	2.09%	沥青1912 ^M	-1.37亿	-2.81%	玻璃2001 ^M	0.82%	-2529万	郑醇2001 ^M	-1.47%	1.30亿
铁矿2001 ^M	3887万	0.70%	沪银2002 ^M	-1.34亿	-0.17%	热卷2001 ^M	0.82%	471万	SS2002 ^M	-1.12%	682万
焦炭2001 ^M	3265万	-0.19%	沪金2002 ^M	-1.17亿	-0.17%	铁矿2001 ^M	0.70%	3887万	硅铁2001 ^M	-0.99%	-1251万
纸浆2001 ^M	1508万	-0.53%	豆二2001 ^M	-9483万	-0.06%	郑油2001 ^M	0.60%	-3520万	PTA2001 ^M	-0.92%	-2878万
豆粕2005 ^M	1121万	0.11%	燃油2001 ^M	-9177万	-0.44%	沪铝2001 ^M	0.55%	-1363万	鸡蛋2001 ^M	-0.91%	-3638万
NR2003 ^M	1043万	-0.51%	豆油2001 ^M	-7155万	0.16%	螺纹2001 ^M	0.36%	-4.38亿	棕榈2001 ^M	-0.88%	-3926万
SS2002 ^M	682万	-1.12%	沪铅2001 ^M	-6749万	1.21%	尿素2001 ^M	0.30%	93万	郑棉2001 ^M	-0.86%	-4740万

民生期货每日收评191128

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191128

	PP2005	震荡 偏弱	震荡 偏弱	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。