

1. 行情综述

星期五
2019. 11. 29

国内商品期市多数收涨，黑色板块偏强震荡、多数上涨，其中动力煤涨超1%，螺纹钢收涨近1%，而不锈钢跌超1%。能化品多数上涨，沥青06合约涨超3%，烯烃类偏强、塑料涨超1%，天胶连续四日回落、收跌近1%，20号胶则跌超1%；PTA收涨近1%，近期多套装置已复工，整体开工率大概率回升，独山能源另外一套110万线路已出料，现货供应压力加大。有色金属板块表现分化，印尼禁止镍矿出口明年或将导致国内镍金属量存在缺口。国内10月镍矿进口数据下滑，由于菲律宾雨季，未来镍矿进口数量将大概率继续下滑，但考虑当前备库水平，短期矿端供应充足；沪镍继续下探、跌超3%，而沪铝涨近1%；贵金属继续窄幅横盘整理。农产品多数上涨，棕榈油在马盘棕油上涨引领下跳空拉升、引领国内油脂期货继续走强，棕油收高涨幅近3%，豆油和菜油也涨超1%，粕类午后探底回升；红枣产区红枣大部分已下树，产量较去年减少 20%-30%，且质量较去年略差，加之新疆多个地区发布托市收购政策，推升红枣成本重心，今日红枣涨超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
沪镍2002 ^M	3.41亿	-3.04%	螺纹2001 ^M	-5.47亿	0.92%	棕榈2001 ^M	2.98%	1.46亿	沪镍2002 ^M	-3.04%	3.41亿
棕榈2001 ^M	1.46亿	2.98%	铁矿2001 ^M	-4.71亿	0.31%	沥青1912 ^M	2.07%	-1.29亿	NR2003 ^M	-1.34%	576万
燃油2005 ^M	1.01亿	-0.51%	橡胶2001 ^M	-2.63亿	-0.96%	红枣2001 ^M	2.03%	-1590万	SS2002 ^M	-1.16%	598万
豆油2005 ^M	9695万	1.16%	郑醇2001 ^M	-2.28亿	-0.26%	塑料2001 ^M	1.39%	2309万	橡胶2001 ^M	-0.96%	-2.63亿
沪金2002 ^M	4558万	0.29%	豆二2001 ^M	-2.23亿	-0.44%	郑油2001 ^M	1.32%	4481万	纸浆2001 ^M	-0.89%	-2692万
郑油2001 ^M	4481万	1.32%	沪铜2001 ^M	-2.03亿	-0.15%	郑煤2001 ^M	1.28%	-4827万	燃油2005 ^M	-0.51%	1.01亿
PP2001 ^M	2546万	0.72%	焦炭2001 ^M	-1.61亿	-0.46%	豆油2005 ^M	1.16%	9695万	豆一2001 ^M	-0.50%	1856万
塑料2001 ^M	2309万	1.39%	沥青1912 ^M	-1.29亿	2.07%	PTA2001 ^M	0.97%	-5912万	锰硅2001 ^M	-0.46%	-1028万
菜粕2001 ^M	1942万	-0.23%	沪锌2001 ^M	-9804万	0.03%	螺纹2001 ^M	0.92%	-5.47亿	焦炭2001 ^M	-0.46%	-1.61亿
豆一2001 ^M	1856万	-0.50%	玉米2001 ^M	-8166万	0.16%	PVC2001 ^M	0.88%	-559万	豆二2001 ^M	-0.44%	-2.23亿

民生期货每日收评191129

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。
				12200		
	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191129

	PP2005	震荡偏强	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。