

1. 行情综述

星期一
2019. 12. 02

国内商品期市收盘涨跌不一，黑色系多数上涨，现货锰矿价格逐步趋稳，锰硅涨逾1%；板材下游需求处于低位但相对稳定，10月挖掘机销售同比大幅增长，汽车产量降幅呈收窄态势，环比小幅增长，热卷涨逾1%；农产品涨跌分化，农业农村部新闻办公室 11月 13日发布，云南省腾冲市发生非洲猪瘟疫情，鸡蛋涨逾3%，当前各产区入库结束，市场上剩余好货货源偏少，库内高品质货源价格偏高，给予市场一定的支撑，苹果涨逾2%；下游纱厂开机率下滑，且纱线、坯布库存继续累积，冬季订单进入尾声，需求淡季逐渐显现，加之新棉加工高于市场预期，棉花工商业库存及仓单量大增，郑棉跌逾1%；豆油回调跌逾1%；基本金属涨跌各半，欧盟向WTO就印尼禁矿提起申诉，使得印尼镍矿出口政策出现了一定变数，同时10月我国镍矿进口累计同比仍呈现上升，目前镍矿港口库存呈现上升趋势，同时镍铁进口依然有很大增幅，以及下游需求表现疲软，镍矿供应缺口仍有所消化，镍价表现弱势，沪镍跌逾2%，沪铅跌逾1%；国内冶炼厂在高利润推动下，依然维持高负荷生产，10月产量突破新高。而且消费进入12月将有转淡趋势，沪锌跌逾1%；能化品涨跌不一，EIA 数据显示 9 月美国原油产量增至记录高位 1246 万桶/日；据报道 OPEC+ 考虑在 12 月会议将减产协议延长至明年 6 月，但俄罗斯对于减产协议延期 存在分歧，燃油、原油跌逾2%，甲醇跌逾1%；沪金上涨，沪银下跌。

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
燃油2005 ^M	1.62亿	-2.41%	螺纹2001 ^M	-3.26亿	0.44%	鸡蛋2001 ^M	2.47%	-8335万	燃油2005 ^M	-2.41%	1.62亿
郑醇2001 ^M	1.07亿	-1.48%	橡胶2001 ^M	-2.49亿	0.08%	苹果2001 ^M	2.26%	2183万	原油2001 ^M	-2.29%	-1.31亿
豆粕2005 ^M	1.03亿	-0.40%	原油2001 ^M	-1.31亿	-2.29%	锰硅2001 ^M	1.62%	-1448万	沪镍2002 ^M	-2.27%	-9099万
焦炭2001 ^M	9940万	-0.22%	沪铜2001 ^M	-1.19亿	0.04%	热卷2001 ^M	1.58%	1350万	郑醇2001 ^M	-1.48%	1.07亿
豆油2005 ^M	7162万	-1.05%	PTA2001 ^M	-1.06亿	-0.25%	铁矿2001 ^M	1.16%	5346万	纸浆2001 ^M	-1.43%	-4699万
铁矿2001 ^M	5346万	1.16%	沪镍2002 ^M	-9099万	-2.27%	沪铝2001 ^M	0.90%	3700万	郑棉2001 ^M	-1.33%	-2417万
沪铝2001 ^M	3700万	0.90%	棕榈2001 ^M	-9036万	0.29%	塑料2001 ^M	0.89%	-1945万	沪铅2001 ^M	-1.26%	-406万
苹果2001 ^M	2183万	2.26%	鸡蛋2001 ^M	-8335万	2.47%	郑煤2001 ^M	0.87%	-2787万	沪锌2001 ^M	-1.11%	1150万
PVC2001 ^M	1915万	0.80%	郑油2001 ^M	-7866万	-0.69%	PP2001 ^M	0.83%	1512万	豆油2005 ^M	-1.05%	7162万
PP2001 ^M	1512万	0.83%	玉米2001 ^M	-6945万	0.16%	焦煤2001 ^M	0.81%	-3420万	SS2002 ^M	-0.92%	250万

民生期货每日收评191202

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		
	RU2005	强	震荡 偏强	12900	<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			
	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191202

研究品种	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	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。