

民生期货晨会 20191203

一、 隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

序号	合约名称	涨幅%	最新	涨跌	日增仓	资金流向
1	EG2001 ^M	3.07%	4765	142	9238	4964万
2	郑醇2001 ^M	2.02%	1970	39	-27万	-3.12亿
3	PP2001 ^M	1.37%	8197	111	17414	4459万
4	菜粕2001 ^M	1.23%	2214	27	1816	498万
5	铁矿2001 ^M	1.17%	648.0	7.5	-67430	-3.95亿
6	焦炭2001 ^M	1.11%	1859.5	20.5	-29956	-4.32亿
7	塑料2001 ^M	0.96%	7360	70	-2474	-136万
8	沪铝2001 ^M	0.68%	13990	95	774	671万
9	PTA2001 ^M	0.67%	4784	32	18208	3994万
10	螺纹2001 ^M	0.61%	3629	22	-30238	-9588万

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	涨幅%	最新	涨跌	日增仓	资金流向
1	沪铅2001 ^M	-1.40%	15120	-215	2372	779万
2	原油2001 ^M	-1.01%	451.5	-4.6	-510	-2303万
3	燃油2005 ^M	-0.95%	1875	-18	-6500	18万
4	沪锌2001 ^M	-0.92%	17710	-165	-2776	-2231万
5	豆二2002 ^M	-0.88%	3140	-28	21388	3341万
6	粳米2001 ^M	-0.48%	3537	-17	24	7038
7	白糖2001 ^M	-0.47%	5535	-26	-11472	-3462万
8	沪镍2002 ^M	-0.41%	108160	-440	4294	4937万
9	十债2003 ^M	-0.38%	97.685	-0.370	-776	-4022万
10	豆粕2005 ^M	-0.22%	2744	-6	13174	1946万

二、 期市资讯

- 11月财新PMI录得51.8，较10月微升0.1个百分点，连续五个月回升，为2017年以来最高。财新智库莫尼塔表示，11月中国经济继续修复，目前制造业投资可能处于“磨底”阶段，低库存已经延续较长时间，如果中美贸易摩擦能在之后的阶段缓和，企业

信心能够有效修复，将有望带来制造业生产和投资的扎实改善。

2. 中证报：今年以来违约债券数量和总金额均创下近 5 年新高，比 2017 年全年违约债券规模的多 4 倍以上。截至 12 月 1 日，今年以来已有 156 只债券出现违约，涉及违约金额合计 1213.51 亿元。上述 156 只债券中，有 50 只发行主体为上市公司。违约原因基本都和资金流动性短缺有关，多数公司及其债券信用等级遭遇双重下调。
3. 香港特区政府统计处：10 月，香港零售业总销货价值的临时估计为 301 亿港元，同比下跌 24.3%，为有记录以来最大跌幅。
4. 人民日报：截至 2019 年第三季度末，全国 PPP 综合信息平台项目管理库累计项目数 9249 个、投资额 14.1 万亿元，落地项目累计 6039 个，投资额 9.2 万亿元，落地率 65.3%，开工项目累计 3559 个，投资额 5.3 万亿元，开工率达 58.9%。前三位为市政工程、交通运输、生态建设和环境保护类。
5. 三大因素压制 A 股表现,第一，当前国内经济疲软，需要逆周期性政策进一步对冲。近期央行频繁下调公开市场操作利率。对比全球来看，中国降息的幅度很小,信号意义强于实际意义，但是“猪通胀”将继续对货币政策形成压制，对于资本市场而言，将对 A 股市场的估值提升形成压制。第二，MSCI 下一步扩容尚未有时间表，市场对于外资流入的节奏产生担忧。截至目前，三大国际指数年内扩容计划已经全部完成，三大指数对 A 股的进一步纳入计划尚未明确。MSCI 表示，只有中国解决国际机构投资者风险对冲和衍生品工具的获取、内地与国际结算周期不一致、中国在岸证券交易所与陆股通假期之间的错位以及在陆股通中形成有效的综合交易机制这四个问题后，才会就进一步将中国 A 股纳入 MSCI 指数的议题展开公开咨询。市场对于后续外资流入步伐放缓的担忧将对 A 股市场形成一定的负面影响。第三，中美经贸磋商第一阶段协议悬而未决，对市场情绪形成一定的压制。
6. 棉花:美国是我国最主要的服装出口国，由于中美贸易摩擦，美方对出口至美国的棉制品服装加征额外的 10%的关税，这使得我国的纺织品出口受到了影响。1—10 月我国纺织品服装出口 2248.15 亿美元，同比下降 2.55%。下游纺织厂采购备货意愿不强，大多不接到订单不进行备货，或者以消耗自身库存的策略进行生产，国内的纱线、胚布库存大幅下滑。截至 10 月，国内的纱线库存为 23.87 天，较 5 月高点下降 6.73 天，下降幅度达到 21.99%；胚布库存为 28.36 天，较 5 月下降 5.74 天，下降幅度达到 16.83 天。中美关系仍然存在诸多不确定性，加上前期存在抢出口透支需求的情况，终端纺织企业对于备货仍然谨慎，需求短时间仍然难以好转。今年籽棉收购价格较低,北疆的籽棉收购价格在 5—5.5 元/公斤，最低至 4.2 元/公斤；南疆因为部分地区手采成本较高，价格在 6.2 元/公斤，折算成皮棉的价格在 12600—13300 元/吨,一旦棉花价格涨至 13500 元/吨，套保盘将大量进场，压制棉花价格，难以形成有效的上涨。

三.策略建议

注：建议总持仓不超过 50%

	交易合约	周期		压力位	仓位	交易逻辑
		日线	周线	支撑位		
计划 入场	铜 2001	震荡反弹	震荡偏弱	48000	<20%	美国通过涉港法案，对中美贸易谈判产生不利影响，引发市场担忧情绪，同时美国经济数据强劲，令美元维持高位，以及下游需求缺乏明显好转，对铜价施加压力。
				46500		
	原油 2001	震荡回调	震荡偏强	470	<20%	
440						
菜油 2001	震荡回调	震荡偏强	770	<20%	近期油脂行情主要还是棕榈油带动，国际原油期价区间震荡，预计对具有生物柴油概念的菜油期现价格支撑一般；整体来看，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，利好豆棕油替代性消费；考虑到原料供应偏紧且冬季油脂消费好转，近期菜油开启去库存进程，期价下方存在一定支撑，而供应增量主要看向进口，当前盘面给出直接进口利润且利好替代消费，预计短期菜油走势高位承压，建议短期设计跟风空头。	
			7400			
研究 品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			

	RB2001	盘整	下跌	一方面，在近期价格连续大幅上涨后，钢厂利润出现明显的好转，长流程螺纹钢利润超过 800 元/吨，短流程钢厂利润也由负转正，目前约有 100 元/吨以上的利润。11 月 29 日 Mysteel 五大品种产量为 1035.72 万吨，连续两周上升，短流程钢厂复产情况较为明显，后期钢厂产量有望继续回升。另一方面，随着近期全国范围内的降温，北方地区的需求已经出现明显的放缓，在经历了严重的短期供需错配后，螺纹钢的供需矛盾有望迎来边际缓解。如果从期货盘面的角度来看，在连续大幅上涨后，多头获利了结的意愿也较为强烈，短期继续上攻的动力不强；据彭博报道，中国发改委据悉本周将就钢材等工业原材料价格快速上涨召开座谈会，或影响市场情绪，按空头震荡对待为宜。
	I2001	震荡下跌	震荡下跌	随着部分区域限产解除，虽然对于铁矿石现货需求或有所增加，但钢价回落还是拖累了矿价。当前在多空因素并存折环境下，铁矿石期价或按空头震荡对待为宜。
	J2001	震荡下跌	震荡下跌	山东临沂去产能、山西汾阳、陕西环保等焦企限产较为明显，其他区域相对平稳。焦企库存继续下滑，尤其西北地区焦企最为明显，焦炭首轮提涨逐步落实后，焦企出货、订单良好，焦企心态较为乐观，但贸易商采购、抄底意向依旧较为谨慎，港口焦炭库存基本持平，港口集港量无明显提升，观望氛围浓厚，钢厂队原料打压依然明显，综合来看，焦炭供、需两端波动相对较小，限产仍是天气预警导致的短时影响为主，下游钢厂利润良好状态下，焦炭企业反弹情绪强烈，但钢厂由于库存仍在较高水平，焦炭上涨空间相对有限，预计短期焦炭市场按震荡，而且预期可按偏弱考虑。

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。