

民生期货策略周报 20191213

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上趋势区间震荡阶段；供需关系来看，供应端受钢厂目前的较高的利润，产量将继续维持在相对高位，需求端分品种来看螺纹下游需求稍有转弱，贸易商出货为主，市场投机情绪暂未启动，如果钢价高利润冬储，则利于淡季产量释放。同时冬储价格偏高对贸易商心理影响较大，年后消费一旦不及预期则 5 月价格容易崩塌。热卷现货市场成交较好，短期热卷维持震荡偏多走势。		
	操作建议	长期螺纹看空，可依托 60 分钟图在 3600 以上构筑震荡偏空交易策略	风险因素	冬储价格变化，京津冀地区秋冬季限产政策变化；中美贸易战缓和；建筑行业赶工预超期
铁矿石		技术上震荡反弹偏多阶段，唐山地区启动了重污染天气 II 级应急响应，对烧结机、球团设		

	主要逻辑	备有一定影响,后期需关注执行情况。近期铁矿石走势动摇了部分钢厂的观望态度,迫于多头的相对强势以及未来走势的不确定性,在这种情况下企业进行小幅度的按需补库似乎是个不错的选择,未来还是得继续跟进成材端的变化,虽然市场有传言对于明年矿石的估值有看 90 美金的可能,但是当下成材端的累库毕竟正在进行,而且各地又时不时的会传出一些限产的消息,在这种情况下,如果盘面过快的走出了人们预期中的估值,那么剩下的那么长的时间里,将继续震荡,短期建议震荡偏强为主。		
	操作建议	长期看偏空趋势,可以依托 60 分钟图进行空头策略设计或者观望	风险因素	巴西矿山监管干预,环保限产政策变化及落地情况、人民币大幅波动
焦炭/焦煤	主要逻辑	焦煤方面,技术上震荡偏空,临近年底,煤矿安全检查增多,加之部分完成年产任务的煤矿也已陆续停产放假,影响炼焦煤产量小幅下滑,进口蒙煤通关缓慢回升,整体焦煤供应维持稳定,预计中长期延续偏空对待。 焦炭方面,技术上下降通道被打破,有震荡偏多可能,焦炭市场暂稳运行,山西地区焦企开工情况良好,部分地区仍有限产,焦企处于低库存状态,出货较好。第二轮提涨仍		

		在僵持状态，需求方面，下游钢厂利润良好，部分钢厂小幅补库，部分钢厂已接受第二轮提涨，提涨范围逐步扩大，预计近日将落实此轮提涨。港口方面，日照、青岛现货价格偏强运行，贸易商好看后市，成交少，建议按震荡走强对待。		
	操作建议	焦煤长期看空，可以 30 分钟图挖掘做空机会	风险因素	煤矿安全检查力度加强；进口煤政策变化，钢企限产低于预期
不锈钢	主要逻辑	技术上震荡偏弱，不锈钢高产量、高库存、价格持续低迷、成交持续疲弱，贸易商不看好后市，现在进入年末以清理库存、回笼资金为主，前期不锈钢热轧隐性库存的利空因素已经被当前价格部分消化，同时钢厂产量逐渐出现小幅下滑，后期 304 不锈钢价格利空情绪有所缓解，短期价格出现小幅反弹，但钢厂产量并未出现明显下滑，随着年尾临近需求将逐渐走弱，后市或仍不乐观。		
	操作建议	不锈钢长期看空，可以 60 分钟图挖掘做空机会	风险因素	印尼镍矿出现突发利好，国际贸易摩擦出现新动态
动力煤	主要逻辑	技术上延续 3 月份以来的下降通道，基本面无大变动，各环节暂显稳，产地方面，陕西		

		地区煤价涨跌互现，临近年底煤矿产量下滑，块煤销售相对较差。内蒙地区煤价相对平稳，块煤销售转差，下游采购力度较低。港口方面，主产地逐步减产，港口到货下滑，预计明年 1 月进口煤将大量通关补充。下游已兑现长协煤为主，总体市场成交较弱，价格暂时平稳。电厂方面，沿海电厂日耗维持 75 万吨左右，用煤需求相对稳定，短期高库存压力较大，采购力度较低，拉运积极性提升有限，短期煤价可能会震荡偏空。		
	操作建议	长期看空，按照震荡模式依托 30 分钟线设计高位做空策略。	风险因素	进口政策收紧，煤矿安全检查力度加强，
黑色套利策略		根据套利图低位关注仓买焦炭卖焦煤机会		
能化板块				
原油	主要逻辑	近期三大机构陆续公布 12 月报，从平衡表来看，EIA、OPEC 和 IEA 对 OPEC 原油需求量分别为 2920、2910、2850 万桶/日，如果 OPEC 能够减产到位至 2900 万桶/日，那么如果按照前两家机构的预估来看，明年一季度大致供需平衡，但 IEA 相对悲观，即便是 OPEC 减产到位，市场也会过剩 70 万桶/日，不过 IEA 在本次月报上修了明年一季度市场对 OPEC		

		原油需求量的预期，从 2830 万桶/日上修至 2930 万桶/日，目前来看，机构普遍下调了明年美国石油产量的增长预期，EIA 下调了 18 万桶/日，IEA 下调了 11 万桶/日，美国产量预期下修之后，市场对 OPEC 原油需求有所增加。		
	操作建议	长期看空，短期不做空	风险因素	中东局势 中美贸易谈判结 汇率因素
燃油	主要逻辑	新加坡国际企业发展局最新发布数据，新加坡陆上燃料油库存截至 12 月 11 日当周录得 2136.5 万桶，环比下降 75.5 万桶，降幅 3.4%。进出口方面，新加坡本周进口燃料油 67 万吨，出口仅 7.7 万吨，净进口量 59 万吨相比上一周增加 19 万吨，高硫油需求持续下降，炼厂端调整抑制了累库，并给予高硫油价格底部支撑。暂时观望。		
	操作建议	单边中性	风险因素	高硫燃料油市场出现严重断供事件
沥青	主要逻辑	沥青当下正处供需两弱格局，上游生产利润不理想，供应端难以维持旺盛生产，百川公布的本周库存数据显示，上游炼厂库存环比下降 3%，开工率环比下降 4%，社会库存环比下降 4%，显示上下游开始主动去库，后期冬储需求启动，受制于偏弱的现实需求，且随着期价上涨，仓单开始增加，说明市场上货源依然充足，预计期价上涨将一波三折，不追涨。		
	操作建议	中性	风险因素	国内供应大幅增加国际油价持续大幅回

				调。
天胶	主要逻辑	受雨水及低温天气影响泰国原料价格维持小幅上涨势头，国内产区将陆续停割，全乳胶交割品增加有限，下游受环保影响，有所走弱，供需小幅走弱，期价高位或面临回调风险，橡胶价格总体维持偏强震荡。		
	操作建议	等待反弹抛空机会	风险因素	主产国出现极端气候
LLDPE	主要逻辑	近期齐鲁石化有重启计划，开工标品高供给格局下，高价成交不畅，进口窗口再度打开港口低价货源增多，农膜需求见顶回落，价格延续弱势盘整。		
	操作建议	中性	风险因素	原油大幅波动
PP	主要逻辑	开工标品高供给格局，进口量中等偏高，替代品丙烯转弱，成本端走弱，需求走弱，价格重心下移，价格延续弱势盘整。		
	操作建议	谨慎偏空，逢低做多	风险因素	原油大幅摆动
乙二醇	主要逻辑	供需逐步转入累库、总库存近期低位徘徊，下游加弹织造负荷维持下行态势、但采购备货力度尚能维持，聚酯库存总体仍处于历史低位区域波动、整体利润则维持弱态。		

	操作建议	观望为主	风险因素	EG-重大意外冲击供应端
PTA	主要逻辑	供需或逐步进入大幅累库阶段，江阴 220 万吨装置 10 日附近停车检修、约 7-10 天；新装置方面，上游浙石化重整及 PX 装置近期投放加速，嘉兴 220 万吨 TA 新装置开车后产出增量贡献呈稳步上升之态、新疆 120 万吨及大连 250 万吨 TA 新装置预期在年底至明年一季度附近逐步投放。		
	操作建议	空单	风险因素	原油价格大幅波动
甲醇	主要逻辑	西南天然气限产，潜在的焦炉气甲醇限产，港口库存 94.2 万吨连续下滑，港口提货量有所减弱，慎防港口回流内地力度减弱。		
	操作建议	中性	风险因素	宝丰二期 MTO 投产是否顺畅；常州富德 10 月能否如期重启
玻璃	主要逻辑	沙河地区燃煤生产线停产预期，湖北地区玻璃供应稳定，短期没有冷修计划，需求好于去年同期，目前处于旺季阶段，房地产赶工明显，下游深加工企业按需采购，成品订单已接到年前，并且前期因军运会压制的需求也得以释放，现货价格仍有上调空间		

	操作建议	多	风险因素	下半年房屋竣工高峰季节性因素有重大变化
能化套利策略		关注空玻璃 2005 与多 PP2005 的跨品种套利机会		
有色金属板块				
铜	主要逻辑	美国媒体报道，中美两国已经就“第一阶段”贸易协议达成了共识,12月15日的关税或将推迟，提振市场，不过需要等待最终明朗。有色受宏观环境影响宽幅震荡，铜价走势偏强。废铜受限进口批文，精铜进口增加，国内外精铜库存下降，支撑铜价。本周沪铜向上反弹突破半年横盘整理区间，走势较强。		
	操作建议	逢低做多，轻仓持有	风险因素	全球贸易战升级，库存增加
铝	主要逻辑	美国媒体报道，中美两国已经就“第一阶段”贸易协议达成了共识,12月15日的关税或将推迟，提振市场，不过需要等待最终明朗。本周氧化铝继续下跌至 2430 元/吨以下，铝厂维持近千元高利润水平。铝锭社会库存环比上周降超 5 万吨至 65 万吨，去库继续维		

		持较强力度。技术上沪铝反弹上攻国庆节以来震荡区间上沿，走势偏强。		
	操作建议	逢低做多，轻仓持有	风险因素	全球贸易战升级，库存增加
锌	主要逻辑	美国媒体报道，中美两国已经就“第一阶段”贸易协议达成了共识，12月15日的关税或将推迟，提振市场，不过需要等待最终明朗。北方镀锌因传统淡季叠加采暖、环保等因素受限，同时社会库存仍处低位，下游补库的意愿强烈，支撑锌价。但市场预计锌市交投仍较疲弱，且预计12月下半月锌锭供给将超过下游需求，供应可能会明显增多，施压锌价。沪锌在上周探底后窄幅震荡反弹，但走势仍不十分明朗。		
	操作建议	观望	风险因素	
镍	主要逻辑	据SMM消息，印尼总统佐科·维多多(Joko Widodo)周四警告称，其限制镍矿石和其它矿产品出口的政策不会改变，印尼将针对欧盟向世界贸易组织(WTO)提出的申诉进行辩护，按照以往案例WTO辩护期长达一年，预计对明年的出口政策不会产生重大影响。年末下游不锈钢企频繁检修，原料采购意愿减弱，且港口镍矿仍处高位，现货市场交投疲软。		

		临近年末消费低迷，钢厂大多已完成原料采购，且部分钢厂已公布节前放假时间，利空原生镍需求。沪镍在上周探底后，本周反弹走势，但方向仍有待确认。		
	操作建议	观望	风险因素	
有色金属套利策略		CU2001/ZN2001 多单轻仓持有。		

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。