

1. 行情综述

星期四
2020. 01. 16

国内期市收盘涨跌不一；中美双方最终达成第一阶段经贸协议，根据第一阶段贸易协定，中国将在第一年购买 185 亿美元的美国能源产品，第二年购买 339 亿美元；此外特朗普表示，一旦两国完成第二阶段贸易协定，美国将取消对中国进口商品的所有关税，整体宏观氛围提振市场情绪。黑色系涨跌不一，本周山西洗煤厂样本整体开工率 63.58%，周环比下降 2.59%，因部分独立洗煤厂完成客户订单后将停产放假，另外河津及临汾等区域受环保督查要求白天不允许生产，清徐县基本全面停产，进口澳洲焦煤中国部分港口恢复通关，印度也恢复需求，焦煤涨逾1%，铁矿石跌逾1%；能化品多数下跌，燃油、甲醇、乙二醇跌逾1%；基本金属多数上涨，库存处于近三年历史地位水平，且短期内难以大量累增，沪铝涨逾2%，原料价格坚挺存在较强的成本支撑，沪铅、沪镍涨逾1%；农产品涨跌不一，鸡蛋涨逾2%，玉米涨逾1%，豆油跌逾2%，普麦、棕榈油跌逾1%；贵金属均上涨，板材涨跌不一。菜籽粕期权今日上市，菜粕期货涨逾0.5%；看涨期权中RM005-C-2240涨幅靠前，涨82.14%；看跌期权中RM005-P-2100涨幅靠前，涨16.67%。

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
玉米2005 ^M	1.55亿	1.20%	棕榈2005 ^M	-4.18亿	-1.64%	沪铝2003 ^M	2.51%	1.35亿	豆油2005 ^M	-2.05%	-1.71亿
沪铝2003 ^M	1.35亿	2.51%	沪镍2003 ^M	-1.72亿	1.76%	鸡蛋2005 ^M	2.07%	-1.60亿	燃油2005 ^M	-1.72%	-2843万
螺纹2005 ^M	1.23亿	0.25%	豆油2005 ^M	-1.71亿	-2.05%	沪铅2003 ^M	1.97%	37万	棕榈2005 ^M	-1.64%	-4.18亿
焦煤2005 ^M	9420万	1.20%	焦炭2005 ^M	-1.66亿	0.05%	沪镍2003 ^M	1.76%	-1.72亿	铁矿2005 ^M	-1.20%	-1.51亿
沪银2006 ^M	9417万	0.51%	鸡蛋2005 ^M	-1.60亿	2.07%	焦煤2005 ^M	1.20%	9420万	EG2005 ^M	-1.14%	-4063万
白糖2005 ^M	3469万	0.19%	铁矿2005 ^M	-1.51亿	-1.20%	玉米2005 ^M	1.20%	1.55亿	郑醇2005 ^M	-1.11%	-8994万
郑棉2005 ^M	3398万	-0.32%	豆粕2005 ^M	-9462万	0.45%	淀粉2005 ^M	1.14%	2810万	塑料2005 ^M	-1.08%	2735万
淀粉2005 ^M	2810万	1.14%	郑醇2005 ^M	-8994万	-1.11%	苹果2005 ^M	0.67%	-161万	郑油2005 ^M	-1.07%	-652万
塑料2005 ^M	2735万	-1.08%	沥青2006 ^M	-7244万	-1.06%	沪锌2003 ^M	0.63%	304万	沥青2006 ^M	-1.06%	-7244万
沪锡2006 ^M	2503万	0.39%	EB2005 ^M	-4089万	-0.61%	PTA2005 ^M	0.53%	-1487万	PP2005 ^M	-0.82%	2249万

民生期货每日收评200116

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	RU2005	震荡 偏强	震荡 偏强	13600	<20%	目前胶市“供需两弱，政策挺价，情绪中性”。中国央行降准，中国持续逆周期操作；美伊关系恶化，中美第一阶段美贸易协议预计1月中旬签署；东南亚产胶国将由高产期过渡到减产期，中国步入停割期；11月中国汽车销量同比降幅缩窄环比上升；2019年1—11月中国天然橡胶与合成橡胶进口总量为582万吨，同比下降8.38%。其中，1—11月天然橡胶进口221万吨，同比下降4.5%；1—10月混合胶进口201万。根据已公布的进口
				12800		
	ZN2003	震荡 偏强	震荡	19000	<20%	年末国内锌下游消费逐渐减弱，不过房地产表现出韧性，基建加速对需求有所支撑对锌价构成一定支撑。从七地社会库存数据来看，认为当前的国内的库存消耗速度，尤其是下游的景气度在回暖。不过根据伍德麦肯兹预计，2019年全球锌矿产量增加31万吨至1299万吨，2020年增加85万吨至1384万吨，2021年增加4万吨至1388万吨，2022年增加2万吨至1340万吨。近期国产矿及进口矿加工费维持高位，国内炼厂冶炼利润高企，国内锌锭供应继续保持增长。
				18000		
	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
研究品种	M2005	震荡 偏强	震荡	美国农业部1月份供需报告中性偏空，美豆收获面积被削减60.50万英亩至7502.1万英亩，美豆单产调高0.5蒲/英亩至47.4蒲/英亩，使得美豆产量较12月报告调高800万蒲至35.58亿蒲。截至目前豆粕库存为63.15万吨，比上周增加6.76万吨，增幅11.99%；未执行合同486.95万吨，较上周增加76.73万吨，增幅18.7%。油厂豆粕库存继续增加，同时国内大豆压榨继续保持高水平，开机率为69.68%。随着春节备货的结束，下游采购意愿不强，豆粕成交转淡。		
	ZC005	震荡 偏弱	震荡	临近年底陕、蒙和晋三地安全检查频繁，个别煤矿开始进行陆续放假和停产状态，4日夜间至6日早上晋陕蒙迎来的强降雪天气迫使煤矿提前放假，预计陕西榆林地区大部分民营煤矿将于1月中旬停产放假。其中民营煤矿（包括集体、普通合伙）共192家，产能共13857万吨，约占榆林市煤炭总产能的41%。港口库存有所下降，报价略有微涨。六大发电集团受季节性需求影响，日耗维持较高水平，存在温和补库需求。		

民生期货每日收评200116

	I2005	震荡 偏弱	震荡	前期钢厂补库意愿强烈导致铁矿石库存增长极快，绝大多数钢厂铁矿库存已处于相对高位，钢厂补库逻辑已经兑现，加之本周为春节前现货最后一周，临近春节现货市场冷清状况将会一直持续。但是由于个别钢厂对未来矿山发货的担忧，也超预期的进行一些补库的行为，本周主动拿货的钢厂采购主要以该思路为主。在无明显的基本面驱动的情况下，预计消费端受制于环保政策、国内需求季节性转淡以及海外经济持续低迷而继续下滑，成材利润收缩及铁矿基差较小均对盘面价格形成压制，短期铁矿价格走势维持震荡偏弱。
	PP2005	震荡 偏弱	震荡 偏弱	PP供应压力不减，进口货源增多，价格整体弱势，生产利润急剧下滑。PP2001合约本周进入交割期，静等交割后2005合约成为独立合约的交易机会。

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。