

民生期货策略周报 20200821

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上高位震荡，Mysteel 公布的五大材产销数据整体略偏利空，其中螺纹产量 384.97 万吨，环比减少 1.54 万吨，库存 1234.26 万吨，环比增加 12.44 万吨，表观消费 372.53 万吨，环比减少 0.77 万吨，供应方面，找钢网统计的河北省高炉开工率为 86.07%，仍在高位，周环比降 1.64 个百分点，月环比增 0.41 个百分点。国内 29 家独立电弧炉钢厂，本周开工率 75.76%，较上周降 4.55 个百分点，较上月降 4.55 个百分点。产量 51.21 万吨，较上周降 6.48 万吨，较上月降 3.34 万吨。虽然数据显示消费环比走弱，高消费迟迟未到，但大到资金面、政策面，小到挖机开工，地产新开工，未来消费仍然可期，价格预计依然维持中线震荡偏涨走势。		
	操作建议	螺纹长期看涨，短期可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略，或者观望。	风险因素	关注国内外疫情发展情况；经济刺激政策、环保限产政策变化及落地情况；中美贸易摩擦；原料价格大幅波动。
铁矿石	主要逻辑	技术上趋势上涨整固阶段，产业消息：印度矿产工业联合会呼吁卡纳塔克邦政府取消铁矿石出口限制；英国钢铁公司 Liberty 正在印度寻求更多钢厂收购机会；国家统计局最新数据显示，2020 年 7 月份，我国铁矿石原矿产量为 7302.7 万吨，同比持平；1-7 月累计产量为 48644.4 万吨，同比增长 3.6%，在今年资金宽松、政府提振需求的大环境下，对金九银十旺季需求保有信心，高需求预期是形成价格支撑的主要因素，而价格的一路上涨则是铁矿石结构性矛盾的附加效果。现在铁矿的矛盾短期难有缓解好转，恶化空间也不大，大概率会持稳，下游需求更是极大影响由于成本支撑在，铁矿石根本矛盾也没有缓解，短期预计维持短线偏涨走势。		
	操作建议	长期看涨，短期依托 30 分钟图进行看涨策略设计，盘面如果有大幅回调时，可以选择卖出虚值看跌期权。	风险因素	国内外疫情发展情况、巴西和澳大利亚发运、中美贸易摩擦动态。
		焦炭方面，现货方面，本轮现货提涨 50 元/吨基本落地，焦企出货意愿较强。供需方面，太原部分地区		

焦炭/焦煤	主要逻辑	4.3米焦炉去产能可能提前至9月，预计关停焦化产能270万吨，其余地区焦炭生产维持高位。当前钢厂开工积极，对焦炭采购意愿尚可。当前焦炭市场供需平稳，矛盾点不突出，近期大跌主要受情绪和Mysteel公布的五大钢材消费数据下滑所致，后期需关注政策端变化，短期观望或者择机买入。焦煤方面，近期焦企开始对原料煤进行适当补库，部分产地煤矿库存开始呈下降趋势。但炼焦煤整体供应充足，预计焦炭市场转好对于原料煤短期带动力度有限，炼焦煤市场暂稳运行。蒙煤通车明显增加，蒙煤价格偏弱运行。澳煤通关受阻，国内接货意愿不高。焦煤整体供应偏宽松，预计震荡偏强。		
	操作建议	焦炭长期看涨，短期可以60分钟图挖掘做涨机会，或者观望等机会。	风险因素	海外疫情发展持续恶化，限制进口煤政策变化等。
不锈钢	主要逻辑	技术上偏强震荡上涨阶段，近期高镍铁和废不锈钢价格表现强劲，市场上镍原料供应紧张，不锈钢成本亦逐步抬升，短期因青山集团一个多月以来首次开盘，市场上部分获利盘了结，价格可能需要一定时间消化，但不锈钢库存仍处于偏低水平，尤其是下游原料库存偏低，一旦下游企业因刚需集中采购，容易形成卖方市场，从而抬升不锈钢价格。		
	操作建议	不锈钢长期看涨，可以60分钟图挖掘做涨机会	风险因素	不锈钢库存去化进度、菲律宾与印尼疫情和政策变动
动力煤	主要逻辑	技术上高位震荡偏强，产地方面，陕北地区产量依旧偏紧，下游用户拉运相对积极，煤价多数上调5-20元/吨，其中块煤涨幅较大，市场传言露天煤矿后期停产消息，采购积极性有所转好。山西和内蒙古地区相对平稳，大中煤矿依旧保持正常长协发运，鄂尔多斯煤管票偏紧，贸易发运略显不足，地销出货一般。港口方面，受铁路调入量减少影响，北方港口库存继续下降，目前发运逐步恢复，后期将回归正常，虽然调入量受到影响，但下游采购情况一般，买卖双方博弈激烈，成交相对冷清。需求方面，目前国内高温天气持续，南方用电负荷增加，但由于大集团资源相对具有性价比优势，终端对于市场煤采购有限，加之目前水电发力尚可，对于火电耗煤也形成制约，后期工业用电处于回升阶段，但高温降低也会影响日耗，多空交织，预计震荡偏强。		
	操作建议	长期看涨，短期可以按照震荡模式依托30分钟线挖掘做涨策略。	风险因素	水电增量超预期；电厂补库不及预期；
黑色套利策略		多铁矿石空螺纹钢		

有色金属板块

铜	主要逻辑	商务部表示近期将和美方通话，可能缓和中美关系；近期中国央行超预期释放资金也提振市场信心。不过美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹，对有色金属施压明显。基本上，当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；而海外经济复苏，伦铜大幅去库存化，增强对铜价支撑。7月中国精铜产量81.4万吨，降至3月以来最低水平。7月全球铜冶炼活动降至逾两年以来最低水平。LME铜库存降至10.4万吨，为13年以来最低水平。而当前市场仍处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所增加，铜价上方仍存压力。技术上近一个月沪铜高位偏强震荡整理，暂时观望为宜。		
	操作建议	观望	风险因素	
铝	主要逻辑	商务部表示近期将和美方通话，可能缓和中美关系；近期中国央行超预期释放资金也提振市场信心。不过美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹，对有色金属施压明显。国内电解铝产能逐渐恢复，目前投放进度不及预期，而下游需求也逐步转弱，近日沪铝库存进入增库周期，增加对铝价压力。SMM统计的国内电解铝社库周环比续增2.5万吨至76.2万吨。但海德鲁巴西Alunrote氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，对铝价存在支撑，供应端压力依然有限。而技术上本周沪铝继续冲高，但面临技术压力。		
	操作建议	观望	风险因素	
锌	主要逻辑	商务部表示近期将和美方通话，可能缓和中美关系；近期中国央行超预期释放资金也提振市场信心。不过美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹，对有色金属施压明显。锌两市库存延续外增内减，国内下游畏高情绪明显，贸易商入市询价，市场交投氛围略有转淡，整体表现按需采购。国内加工费小幅上调，冶炼厂生产意愿持续提振，冶炼厂库存回归正常水平，供应端暂无较大压力。据SMM调研，锌锭社会库存总量为17.51万吨，较上周下降17000吨。技术上本周沪锌继续震荡冲高，走势偏强。		
	操作建议	此前多单轻仓持有	风险因素	消费下滑，库存增加
镍	主要逻辑	商务部表示近期将和美方通话，可能缓和中美关系；近期中国央行超预期释放资金也提振市场信心。不过美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹，对有色金属施压明显。印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。近期菲律宾输入病例数不断增加导致包括连于港在内的港口加强防疫，国内港口库存在淡季超预期去库，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量		

		受到抑制；另外，下游需求较强，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，对镍价支撑较强。技术上沪镍本周高位承压宽幅震荡，走势仍偏强。		
	操作建议	此前介入多单逢高减仓止盈，轻仓持有	风险因素	消费下滑，库存快速增加
有色金属套利策略		CU2009/ZN2009 空单轻仓持有，CU2009/AL2009 空单逢低止盈，NI2010/ZN2010 轻仓逢高试空。		
农产品板块				
豆粕/菜粕	主要逻辑	美国农业部发布的 8 月供需报告，美豆产量和库存均上调，这样一份看起来内容偏空的报告，却引来了美豆和连豆粕的大幅上涨。供需报告中也反映出了美豆较好的消费。其中，出口由 20.5 亿蒲式耳调升至 21.25 亿蒲式耳；压榨由 21.6 亿蒲式耳调升至 21.8 亿蒲式耳。这一方面说明美国国内的压榨产业今年的消费持续较高，下游饲料养殖行业需求较好；另一方面，也反映了中国对大豆需求的增长给美豆带来的出口需求支撑。近月豆粕基差均值-90。		
	操作建议	短多	风险因素	需求下滑
玉米	主要逻辑	目前中美关系仍不明朗，但国内对于玉米、高粱以及大麦等谷物品种的进口仍未停滞，这一点从南方港口的库存结构就可看出。目前，广东港口谷物库存在 90 万吨左右，而国产玉米库存仅为 18 万吨，占比只有 20%，且这种状态从 7 月开始一直维持到现在，往年同期国产玉米库存占比均在 40%左右。经过上周的快速调整之后，国内玉米市场整体下行的速度明显放缓，但这种放缓的状态并不意味着玉米市场向下调整已经结束，考虑到新玉米上市与政策粮拍卖出库形成无缝对接，以及目前进口谷物对于南方市场的补充，未来一段时间产销区供给均将比较充足。		
	操作建议	短空	风险因素	供给减少
豆油	主要逻辑	7 月全国主要工厂豆油的总成交量环比增加 8.52%，同比增幅在 49.25%，主要以远月基差成交居多。叠加也有消息称国内大厂目前仍有收储豆油的动作，因此在压榨高企的情况下，累库幅度也并不严重。截至 7 月底，国内豆油商业库存总量未 123.625 万吨，较前一个月同比增幅在 15.32%，较去年同期相比，下降 15.06%。近月豆油基差均值+200。		
	操作建议	逢低做多	风险因素	需求意外疲软

棕榈油	主要逻辑	在产地降雨量大增的情况下，减产炒作再现，MPOA 和 UOB 分别给出了马来西亚棕榈油 7 月 1-20 日产量环比降 8.88%及 5-9%的预估，按照该数据的预测，叠加出口目前表现良好，马来西亚 7 月底棕榈油极有可能延续去库的格局。目前产地产量在降雨量加大的情形下产生了阶段性的减产，且市场预计库存数据也偏利好，短期内供给端的支撑依然比较强劲，不过现阶段依然是处在季节性增产的背景之下，产量持续下滑的概率较小，后期支撑或转弱。		
	操作建议	短多	风险因素	进口量增加
菜籽油	主要逻辑	截止 7 月底，两广及福建地区菜油库存增加至 3.1 万吨，较上周 2.92 万吨增加，增幅 6.16%，但较去年同期 9.52 万吨，降幅 67.4%，华东库存在 19.15 万吨，较上周 18.55 万吨增加 0.6 万吨，增幅 3.23%，未执行合同 5.34 万吨，较于上周 5.04 万吨减少 0.3 万吨，减幅 5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量。		
	操作建议	观望	风险因素	
棉花	主要逻辑	内地新棉将在 8 月底-9 月初陆续上市，但近期黄河流域主产区山东、河北多雨，市场担心其产量、质量是否会受到影响。新疆地区籽棉开市亦将提前 10 天左右，时间节点关注国庆节前后。伴随新疆地区疫情的逐步稳定，当前出疆运输方面已较前期有所好转，但仍未恢复到正常水平，内地库新疆棉点价交易价格仍处于高位，下游询盘积极性不高；国储棉轮拍继续，成交率仍维持百分百，但进口棉港口库存仍居高。		
	操作建议	短多	风险因素	供给意外增加
白糖	主要逻辑	8 月 1 日至 17 日，巴西对中国装船数量为 45.45 万吨，巴西食糖对中国装船数量仍维持增长态势，泰国、欧盟等国食糖产量下滑的前景下，国际市场需求回升，对巴西糖的采购积极性仍较高，进一步支撑原糖期价。国内现货价格稳中有涨，商家报价持稳为主，商家多数按需采购心态不变，其中山东地区一级糖报价 5400 元/吨。截止 7 月份，国内白糖新增工业库存为 246.28 万吨，略高于去年同期，但环比去库速度仍继续加快。		
	操作建议	短多	风险因素	需求明显下降
农产品套利策略		空豆油 2101 合约多豆粕 2101 合约跨品种套利		

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。