

民生期货晨会 20190821

一、 隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

序号	合约名称	涨幅%	最新	日增仓	资金流向
1	沪银1912	1.51%	4236	60126	2.85亿
2	沪铅1910	0.89%	17000	3508	2130万
3	豆二1910	0.61%	3284	3958	637万
4	沪金1912	0.61%	347.00	3828	1.25亿
5	沪锡2001	0.57%	131500	-28	29万
6	棕榈2001	0.30%	4744	4986	675万
7	豆油2001	0.26%	6158	6530	746万
8	豆一2001	0.15%	3434	996	193万
9	粳米2001	0.14%	3671	-1500	-264万
10	豆粕2001	0.10%	2879	5792	114万

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	涨幅%	最新	日增仓
1	铁矿2001	-3.33%	595.5	138638
2	燃油2001	-2.91%	2166	47462
3	甲醇2001	-2.41%	2147	-74690
4	沥青1912	-2.16%	3080	1108
5	焦炭2001	-1.76%	1949.0	13820
6	NR2002	-1.50%	9835	-1320
7	螺纹1910	-1.45%	3672	-55268
8	塑料2001	-1.40%	7380	38572
9	PTA2001	-1.30%	5166	-8254
10	玻璃2001	-1.19%	1416	1342

二、 期市资讯

1. 央行：授权全国银行间同业拆借中心，公布 8 月 20 日贷款市场报价利率（LPR），1 年期 LPR 为 4.25%；5 年期以上 LPR 为 4.85%。央行

货币政策司司长孙国峰描述：新的 LPR 形成机制中，1 年期的 LPR 报价，是基于 1 年期的 MLF 利率加上风险溢价、报价行自身资金成本等因素产生，而 5 年期以上的 LPR，也是 1 年期的 MLF 利率和上述因素加总，再加上期限溢价因素产生。央行副行长刘国强表示，利率市场化改革就像修水渠，目的是更加畅通，让水更有效率更精准流到田间地头。利率市场化改革有利于增强货币政策的效果，但不能替代货币政策，也不能替代其他的一些政策。改革以后看情况，降准、降息都有空间，但是降不降还要根据经济增长和物价形势。银保监会副主席周亮：上半年，新发放普惠型小微企业贷款利率是 6.82%，比 2017 年全年平均利率水平下降 0.58 个百分点。此外，通过减免一些信贷的相关费用，融资成本下降了 0.57 个百分点。两者合计后，小微企业融资综合成本下降超过 1 个百分点，阶段性地完成了这个目标。

2. 8 月 20 日，中国上海自由贸易试验区临港新片区正式揭牌。上海市临港新片区常务副主任朱芝松表示，临港将坚持“四个论英雄”，将亩均产出从 700 多万提高到 1500 万，不断提高经济密度；在今年落地 1000 亿产业项目的基础上，持续引进国内外高能级项目，努力保持 20%左右的高速增长。临港新片区常务副主任朱芝松表示，临港将聚焦人工智能、集成电路、生物医药、航空航天等“卡脖子”的重点产业，有力打造一批代表中国参与国际竞争的世界级产业集群。在电信、保险、证券、科研和技术服务等重点领域加大对外开放力度，放宽注册资本、投资方式等限制。上海市临港新片区常务副主任朱芝松透露，临港新片区细则将在下周公布，为临港新片区量身定制的人才新政也将对外公布。特斯拉超级工厂取得首张综合验收合格证。从完成平台申报，到完成全部竣工验收，取得综合验收合格证，仅仅用了 3 个自然日，距离签订土地出让合同也仅仅 10 个月的时间，这充分体现了“上海服务、临港速度”，刷新了临港地区的综合验收审批新纪录。

3. 发文示好+宽限华为，特朗普再次“秀操作”，周一，特朗普又发推特，我们正跟中国处得很好，正在谈；随后又说美国经济世界最好，非常强劲，就业、消费都非常好；最后提到美联储应该快速降息。特前几天与中国的通话中，谈到了一些好的事情。无论有没有九月之约，美国的消费者都将是安全的，且短期之内依然会有许多好消息。特朗普 18 日和苹果公司首席执行官库克会晤，库克警告说加征关税将损害苹果竞争力，令其在和三星的竞争中处于不利地位。面对库克的担忧，特朗普说：“我认为他（库克）的观点很有说服力，所以我正在考虑这个问题。新华社：日本最大移动通信运营商都科摩公司宣布，将从 8 月 21 日开始接受华为 P30 Pro 智能手机的预订，预计 9 月正式销售。至此，日本三大运营商均已重启销售华为手机。
4. 上证报：截至 6 月底，公募基金持股市值为 19976.31 亿元，外资持股市值为 16473 亿元，两者相差 3503.31 亿元。短短几年时间，外资持有 A 股的市值增加了 8873.54 亿元。外资持股市值与公募日益接近，不少公募基金人士坦陈，面对外资持续流入，公募面临不小挑战。
5. 证券时报：调查唐山、天津等地发现，随着国家集中推进焦化行业去产能政策的实施，焦炭行业开始了全行业限产，企业普通限产幅度在 30%-50%，焦炭出厂价在全国范围内连续提升，焦化企业利润已经超过钢铁企业。
6. 8 月 16 日当周，国内钢材社会库存终结了连续九周的上升态势。主要原因系前期供需矛盾激化，钢厂限产、减产范围扩大，供应量有所缩减。据了解，本次库存出现下降，是因为随着前期钢价快速下跌，短流程钢厂亏损加剧，部分长流程钢厂也出现小亏，刺激多地钢厂联

合减产保价，使得产能释放节奏放缓。

7. 期货日报：“第四届中国大豆产业国际论坛暨新时期产融结合创新发展探讨会”，从会议透露的信息与调研情况看，豆粕、大豆和玉米市场存在着可以吸引投资者与经营者介入的重大机会，在今年年底与明年上半年出现的概率较大，同时有数个可以决定价格涨跌的重大因素正在发生质变，如果未来市场其他各方因素配合，那么广大投资者可以积极地介入。我国大豆供应渠道正在多元化，但这个多元化过程很复杂，其中还存在很多突发因素的干扰，同时多元化的效果可能也没有我们预期的那么富有成效。其次，大豆、豆粕与玉米下游需求市场近期出现了一些积极因素，在库存比往年降幅较大的情况下，一旦大豆、豆粕和玉米市场需求恢复，那么这些市场的现货购销与期市交易活动就会表现活跃，市场价格自然会波动频繁。再次，当前东北地区低温与阴雨天气较多，部分低洼地带积水较多，不利于玉米和大豆产量提高，国产大豆和玉米产量不如前期预期的那么乐观。最后，广大投资者对大豆、豆粕和玉米市场的关注热情较高，此次会议在离开始还有近 50 分钟之际，众多参会人员已经开始涌入会场，人满为患，这说明大家均在关注已经低迷多年的豆粕、大豆与玉米市场，而在重大机会可能出现之际，市场随时会有较大的行情出现。

三.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	NI1910	高位震荡	强	128000	<20%	<p>近期镍价暴涨暴跌，已经脱离基本面事实，投资者严格按照交易策略交易。印尼方面禁矿消息 悬而未决，市场静待进一步消息，印尼海洋统筹部长卢胡特·宾萨·班查伊丹称，总统佐科· 维多多将最终决定是否提前施行矿石出口禁令。目前该禁令仍计划于 2022 年起执行。从目前的 库存情况看，国内市场交割品的不确定性依然较大，从现货渠道了解目前交割品货源明显不足，市场依然面临逼仓风险，支撑镍价短线走势偏强。</p> <p>在“油粕跷跷板效应”下，弱豆粕驱动强豆油。豆油供需基本面悄然改善，油厂大豆压榨量从 6 月底开始下降，从较长周期来看，当时豆油无论是期货价格还是现货价格，均处于历史低位，中秋、国庆小包装油备货旺季来临，豆油成交好转，库存积累速度有所放缓，加之棕榈油 消费改善，油脂偏弱走势整体得到提振。</p> <p>因豆粕消费低迷，出货压力大，近一个月油厂开机率大幅降低，周度压榨量仅有 150 万—160 万 吨，大豆库存也逐渐累积。根据最新的统计，未来几个月国内大豆到港量依然庞大，8 月份最 2840 新预估为 910 万吨，9 月份 900 万吨，10 月份 830 万吨。</p>
				121000		
	Y2001	强	震荡 偏强	6280	<20%	
				6120		
	M2001	震荡	震荡偏强	2950	<20%	
				2840		
研究 品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			

	RB1910	震荡	下跌形态	唐山方面由于气象扩散条件转差，18-21日执行强化管控措施，钢厂烧结机限产50%。现货方面涨跌互现，唐山地区成交顺畅，但市场需求弱势，贸易商采购谨慎。近期库存数据大幅改善，终端需求或有所回升，但主要是台风影响，降库仍需持续观察。行业层面供需矛盾仍未化解，下半年地产投资需求或仍具备韧性，但难以消化高产量。虽然近期电弧炉及部分钢厂亏损减产，使得产量有明显下降。一旦钢价上涨至钢厂恢复利润后，产量又会迅速回升。加之成本下行，长期看钢价下行压力犹在。
	J2001	震荡	头肩顶震荡	随着山西二青会结束，山西地区前期开工受限企业逐步恢复，主产地其他地区焦企保持前期高位开工，焦炭供应端相对有保证，下游方面，近期钢材市场弱势运行，钢厂利润收缩，焦炭采购价格落实2轮提涨后，下游整体对焦炭采购积极性减弱；港口持续倒挂，加之南方钢厂多以观望为主，采购需求低迷，导致港口成交冷清，短期看焦炭市场需求有走弱表现。
	I1901	震荡	下跌形态	目前，钢厂无明显补库需求，供给端依然呈现宽松，铁矿短期缺乏上涨动力，最新的Mysteel口径到港量为2252.4万吨，环比增长42.84%，较上周增长675.5万吨。此消息一出，对原本信心不足的铁矿价格造成冲击，铁矿期价随后出现跳水。最新一周全国到港量的大幅增长，主要受上周的台风影响卸港所致。唐山方面18-21日执行强化管控措施，该消息同步对铁矿形成利空，两因素叠加下，铁矿期货价格大幅走弱。随着近期铁矿发运的陆续回升，铁矿供应端明显较前期更为宽松，特别是非主流的供给，呈现出增长的势头。而消费端，随着成材库存连续2个月的累库之后，钢厂对原料的需求降到了冰点，供需两端造成了铁矿持续的低迷走势。

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,并不构成对客户的投资建议,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。