

民生期货晨会 20191016

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	棕榈2001	2.22%	4786	8632	4521万
2	豆油2001	1.32%	5996	5058	3980万
3	焦炭2001	1.26%	1813.5	-53136	-7.58亿
4	郑油2001	1.06%	7257	1360	1456万
5	铁矿2001	0.86%	643.0	-49458	-2.68亿
6	沪锡2001	0.78%	138030	1182	1682万
7	热卷2001	0.66%	3340	-472	325万
8	沪铅1911	0.65%	16930	-72	180万
9	焦煤2001	0.57%	1240.0	-15206	-9276万
10	棉纱2001	0.53%	20740	-208	-13万

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	涨幅%↑	最新	日增仓	资金流向
1	IC1910	-1.13%	5051.8	-9754	-25.23亿
2	沪银1912	-0.95%	4290	38832	1.40亿
3	沪金1912	-0.54%	340.00	3784	3047万
4	原油1911	-0.43%	464.8	1620	7759万
5	沪镍1911	-0.41%	134220	-4264	-3846万
6	IF1910	-0.29%	3934.8	-10744	-25.76亿
7	EB2005	-0.27%	7646	-1038	-202万
8	沪锌1911	-0.18%	18945	-7698	-5583万
9	郑醇2001	-0.17%	2283	-93404	-1.40亿
10	粳米2001	-0.14%	3634	-244	-44万

二、 期市资讯

1. 暂时的贸易摩擦缓和大概会有四周平稳的时间，美国白宫公布的《特朗普总统和刘鹤副总理会见时的讲话》中提及第一阶段的协议将于四周的时间付诸于纸面，并有可能在智利的 APEC 峰会签署协议。所以在该时间段内，中美贸易摩擦有所缓和，但也会存在

反复的磋商。

2. 本周三季度经济数据陆续公布，预计数据大概率继续下滑，政策对冲的需求加大。周一受益于中美谈判结果影响，股指集体高开但随后回落。周二股指弱势振荡，我们认为中美贸易问题对 A 股的影响逐渐在钝化，短期刺激作用有限，中期股指的矛盾仍然是基本面和逆周期政策的预期差上。在政策的支持下，股指大概率呈现先跌后涨的格局，操作上以回调逢低做多为主。
3. 今年二季度以来，COMEX 铜期货及期权净多头配置持续减少。在全球经济下行压力大，宏观环境趋紧，市场风险偏好下滑等因素下，空头配置逐渐增多。目前基金均为净空配置，而且净空持仓逐渐增多，证明目前对于未来经济企稳复苏还有待考证。
4. 加拿大油菜籽种植面积也将继续缩减（主要源于对中加关系的不确定），叠加欧洲菜籽歉收，菜籽油供应紧张局面更加明显，而国内由于油菜籽种植效益不高，种植面积始终处于缩减趋势，受益于大豆和菜籽减产，全球豆油和菜籽油供给收缩，预计棕榈油继续增产，但产量增速放缓，植物油总体供应较之前年度继续下降，带动植物油库存消费比下降，为全球植物油价格带来支撑。如果将菜油、豆油和棕榈油三大油脂总库存汇总起来进行观察，2019 年当前的库存水平已经较之前两年的低，国内油脂库存压力大大减小。供应收缩、消费稳定、叠加国内三大油脂去库存进展顺利，油脂总体走势较为乐观。
5. 炼焦煤方面，山西主产区维持平稳生产，主流及各国有大矿安全检查影响较小，吕梁及临汾部分主焦煤矿井因井下倒换工作面及透水影响，部分中大型矿井产量下滑，目前仍未恢复正常生产。后期随着煤矿逐渐复产，加上三季度大矿生产任务要求，预计 9 月份产量继续平稳增加。10 月焦钢陆续进入采暖季限产阶段，山西焦企限产力度成为较大的不确定因素，上半月采购相对谨慎。进口煤价格已创两年来新低，优势进一步凸显，市场采购预期强烈，后期或对国内焦煤产生冲击。
6. 煤电企业经营压力持续加大，大多处于亏损状态，而随着燃煤电厂破产数量增加，9 月底国务院常务会议决定完善燃煤发电上网电价形成机制，促进电力市场化交易，降低企业用电成本，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制，同时要求 2020 年暂不上浮，特别要确保一般工商业平均电价只降不升。2019 年，煤炭行业供给侧改革已经由总量性去产能转向结构性优化调整，虽然淘汰落后产能的工作仍在继续，但随着优质产能的迅速释放，产区供应能力明显增强。国庆节过后，此前受安全环保严格检查而导致的供应减量将逐步恢复，而根据 2010 年以来的数据分析，通常 11—12 月原煤产量处于相对高位，供应稳定且充足。在 8 月底已经有部分港口进口额度告罄，但 9 月煤炭进口量依然稳定。后期重点关注进口平控政策是否严格执行。若煤炭进口稳定，将进一步削弱下游电厂对内贸煤的采购需求，

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	白糖 2001	震荡	偏强	5600	<20%	前期由于国内糖工业库存偏低、进口糖供应压力后移以及打私高压导致国内糖供应偏紧，现货端情绪高涨，进而带动郑糖走势偏强。目前甜菜糖厂已陆续开榨，且收割进度加快，部分糖厂开榨推迟，给予甜菜糖分的累积，糖厂惜售挺价意愿较强，贸易商采购需求一般，但补货需求不大。加之中印签署 5 万吨原糖，进口糖有望增加。不过 9 月全国食糖产销达 96.71%，高于去年同期水平，且工业库存处于低位状态，且原糖加工仍有时间差，预计糖价或震荡偏强为主。
				5450		
计划 入场	豆粕 2001	震荡偏强	震荡偏强	3000	<20%	供应端，目前南美大豆库存见底，美豆新作上市，全球目前仍相对宽松，必然带来供应压力。需求端，8 月生猪存栏环比仍在下降，同比降幅扩大。蛋白粕需求可能在 4 季度降低至冰点。产能推演：好转只是预期，母猪淘汰对应 10 个月后新增供给减少，上述两个母猪产能加速下滑的阶段，分别对应 2019 年 9-12 月、2020 年 2-5 月生猪供给的减少。从能繁母猪和生猪出栏量的关系可以推算出未来 10 个月（即 2020 年 5 月之前）生猪存栏量或继续维持低位。
				2900		
研究 品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	RB2001	盘整偏空	下跌	现阶段对螺纹钢后市看法较为分化，贸易商群体短期略偏乐观，部分产业资金基于后期的供应压力、偏弱的宏观环境以及长期需求下滑有做空动力。利润上升后钢厂也有套保需求。若市场对远期的利空提前反应，可能对盘面构成超预期打压。随着气温的逐渐转凉，下游需求势必将有所下降，当前贸易商心态整体偏谨慎，操作以积极出货		

				变现为主。
I2001	下跌	下跌		进口铁矿石现货市场报价下调，随着上周铁矿石港口库存上升，周一公布的 9 月我国进口铁矿砂及其精矿 9935.5 万吨，较上月增加 450.7 万吨，同比增长 6.3%；由于澳巴铁矿石发货量增加，国内进口铁矿石进一步回升。
J2001	下跌	下跌		近期焦化厂多以出货为主，库存有所降低，河北钢厂仍在限产当中，按需采购；港口方面，港口焦炭现货弱势平稳，近期接货积极性不高，发运量相对平稳。。

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。