

民生期货晨会 20191018

一、 隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

序号	合约名称	最新	涨幅%	日增仓	持仓量	资金流向
1	豆二1912	3347	1.79%	9504	256172	2096万
2	沪锡2001	140800	1.11%	348	43756	802万
3	豆粕2001	2993	0.91%	92242	2257216	1.65亿
4	白糖2001	5542	0.87%	17010	595728	5437万
5	EB2005	7526	0.84%	-2678	53460	-437万
6	菜粕2001	2368	0.81%	22188	422038	3584万
7	沪银1912	4311	0.72%	36648	995034	1.86亿
8	NR2002	9950	0.71%	176	24180	384万
9	豆一2001	3431	0.67%	-5240	188970	-753万
10	橡胶2001	11650	0.56%	1204	330936	3785万

夜盘跌幅前十

序号	合约名称	最新	涨幅%	日增仓	持仓量	资金流向
1	原油1911	446.4	-1.28%	-762	16356	-2991万
2	沪镍1912	128730	-1.05%	2964	373834	3741万
3	SS2002	15160	-0.75%	-342	14524	-219万
4	PTA2001	4974	-0.28%	18080	1526378	2517万
5	燃油2001	2136	-0.28%	-25504	811246	-4862万
6	IC1911	4973.0	-0.23%	17306	49378	41.26亿
7	PVC2001	6320	-0.16%	-3428	331084	-751万
8	焦炭2001	1780.5	-0.14%	-21206	358984	-3.25亿
9	PP2001	8050	-0.10%	844	714312	-276万
10	棉纱2001	20550	-0.10%	-430	31650	-241万

二、 期市资讯

1、宏观经济形势依旧不乐观。上周在伊朗油轮遇袭和中美经贸关系缓和的带动下，国际油价迎来一波小幅反弹，不过疲软格局仍然难以扭转。年初以来，市场对全球经济增速放缓的担忧逐步加剧，国外原油机构纷纷下调对2019年全球石油需求增量的预期。其中，OPEC将需求增量由年初的129万桶下调至当前的98万桶，EIA同样将需求增量由154万桶下调到84万桶，各大机构对后市的石油需求形成了一致的悲观预期。世界银行在10月10日发布的一份报告中称，由于全球需求疲软和不确定性加剧，出口和投资增速呈现双降趋势，将2019年全球经济GDP增速预测值从2.6%调低至2.5%。另外，受全球紧张的贸易局势影响，预计2019年美国GDP增速为1.6%，低于今年6月的预期值1.7%。这进一步确认了宏观经济的疲软现状。

2、9月社融、信贷及M2（广义货币）等核心金融数据全面改善，且普遍高于市场预期。10月15日，央行公布的数据显示，9月新增社会融资规模2.27万亿元，比上月多约2500亿，比上年同期多约1400亿；9月末存量社会融资规模219万亿元，同比增长10.8%，增速比上月加快0.1个百分点，比上年同期高0.2个百分点；9月新增金融机构人民币贷款1.69万亿元，比上月多4800亿，比上年同期多3100亿；9月末M2同比增长8.4%，增速比上月末加快0.2个百分点，比上年同期加快0.1个百分点。国家统计局15日发布的数据显示，9月CPI同比上涨

3.0%，达年内高点。其中，猪肉价格同比上涨近七成，成为推动9月物价上涨的主要因素。分析人士认为，当前猪价上涨引起的是结构性物价上涨，并非全面通货膨胀。随着非洲猪瘟疫情进入相对平稳期，各项政策落地生效，今年年底前生猪产能将探底趋稳，猪肉市场供应有望逐步稳定和恢复，猪肉价格趋于稳定。后几个月CPI会维持在相对平稳状态。总体上看，全年物价控制在3%以内问题不大。

3、10月10日至11日中美举行十三轮经贸磋商，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，美国暂停10月15日将2500亿美元中国商品关税从25%升至30%，双方将继续进一步磋商。该次谈判超预期主要在两点，其一超预期的是美国暂停了关税升级，即2500亿美元中国商品关税税率仍维持在25%不变（原计划是10月15日将升至30%）。其二是在外汇市场和自由市场的透明度达成了一致，此前美国曾口头称中国是汇率操纵国。

4、截至9月1日当季，美国大豆库存为9.13亿蒲式耳，明显低于市场平均预估的9.8亿蒲式耳的水平。随后，上周四美国农业部公布的月度供需报告同样明显利多，大幅调低美豆单产、总产量以及期末库存，将单产比上月预估数字下调1蒲式耳/英亩，总产调低0.83亿蒲式耳，2019/2020年度期末库存下调1.8亿蒲式耳至4.6亿蒲式耳。目前美豆收获期的天气状况也为美国农业部的预估做了完美注脚。天气预报显示，在美国北部的大豆

主产州明尼苏达、北达科他等州，近期气温偏低，极度不利于美豆成熟和收割，产量存在进一步下调的可能。南美大豆播种进度明显偏慢。在巴西，近期天气炎热干燥，造成大豆播种延迟。据咨询公司 ARCMercosul 上周表示，巴西 2019/2020 年度大豆种植率为 9.5%，低于去年同期的 21.1%以及五年均值 12.4%的水平。在阿根廷，罗萨里奥谷物交易所上周三表示，因天气干旱以及政局不稳，不利大豆种植，预计 2019/2020 年度阿根廷大豆产量为 4750 万吨，低于早先预测的 5000 万吨。

5、目前南美大豆库存见底，扩大美豆进口符合市场需要。而且中国进口美豆会推高美豆价格，增加国内进口成本，但并不一定会冲击内盘价格。目前国内大豆和豆粕库存偏低，豆粕供应仍偏紧。据监测，截至 10 月 11 日，沿海地区油厂进口大豆库存为 408.79 万吨，比去年同期的 703.29 万吨减少 41.87%，为近三年来同期最低水平；豆粕库存为 52.51 万吨，周环比减少 5.96 万吨，降幅为 10.19%，较去年同期的 89.31 万吨减少 41.2%，为近五年来同期最低水平。大豆预期进口也处于正常水平，并未因中美贸易摩擦缓解而有大幅上升。据最新调查，10 月国内各港口进口大豆到港 115 船 750.71 万吨，11 月到港预估为 740 万吨，12 月预估为 710 万吨，和前期预估持平。

6、有报道印度考虑限制进口马来西亚棕榈油和其他产品，给马来西亚棕榈油市场构成利空压力。印度是全球最

大的棕榈油进口国。周一晚些时候有报道称，印度精炼商已经停止采购 10 月和 11 月船期马来西亚棕榈油。10 月 10 日马来西亚棕榈油局（MPOB）称，9 月份马来西亚棕榈油库存七个月来首次增长，因为产量提高，而出口放慢。MPOB 数据显示，9 月底马来西亚棕榈油库存为 240 万吨，环比增加 9.3%，创下五个月来的最高水平。9 月份马来西亚棕榈油出口量为 140 万吨，较 8 月份减少 18.8%，下滑原因在于印度需求减少。马来西亚将从 2020 年起下调毛棕榈油出口关税。这也是自 2013 年实施当前出口税率以来马来西亚首次审核该关税税率。根据新的税收政策，当棕榈油价格在每吨 2250 令吉（538.54 美元）和 2400 令吉之间时，出口关税定在 3%，低于目前的 4.5%。当价格达到每吨 2401 令吉到 2550 令吉的区间时，出口关税将上调到 4.5%。之后价格每上涨 150 令吉，关税将上调 0.5%，即价格在 2551 到 2700 令吉时，关税为 5.0%，以此类推。当价格达到 3301 到 3450 令吉之间时，关税为 7.5%；当价格高于 3450 令吉时，出口关税将达到 8% 的最高封顶值。

7、国内植物油以豆油、棕榈油和菜油这三大油脂为主体，跟踪三者总库存走势发现，今年以来，随着大豆压榨量的下降以及菜籽减产，国内三大油脂总库存低于前两年同期的水平，油脂供给压力得到极大缓解。全球九大植物油 2019/2020 作物年度供需形势继续好转，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。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。

8、据悉，中储粮将在本周或下周入市轮换收购国产大豆，而目前暂没有针对中储收购的详细情形，但从前三年的收购情况来看，中储入市价格有高有低，每年按收购任务量及粮库排队情况调整价格。2016/2017 年度开秤价 1.77-1.85,2017/2018 年度开秤价 1.85-1.90,2018/2019 年度开秤价 1.85-1.875。国产大豆与进口大豆价差不断缩小，或夯实国产大豆价格底部。目前巴西大豆近月到港理论成本为 3320 元/吨，与黑龙江绥化地区 3400 元/吨的大豆筛粮收购价差仅有 80 元/吨，两者价差在今年五月时最高可以达到 730 元/吨。一般来说，进口大豆价格决定国产大豆价格底部，随着进口大豆趋势性走强，可以预见国产大豆价格继续下行空间已经不大，主要是看未来中储粮的政策调整。

三、 策略建议

注：建议总持仓不超过 50%						
计划入场	交易合约	周期		压力位 支撑位	仓位	交易逻辑
		日线	周线			

	RB2001	低位 震荡	震荡 偏弱	3380	<20%	Mysteel 数据公布, 相比 10 月 8 日环比降库 28 万吨, 螺纹厂库社库合计降 21 万吨, 但产量本 周反弹, 环比 10 月 3 日上升 61.6 万吨, 其中螺纹回升 29 万, 到 342 万吨。现货方面成交继续 回落, 当前钢材消费旺季, 9 月地产龙头及三四线销售数据强势反弹, 继续看好 10 月后期 消费情况, 但同时国庆后限产幅度也将逐步放松, 十月供给也有逐步回升压力, 同时考虑 1 月为淡季合约, 反弹空间受限, 预计短期之内钢价维持震荡偏空走势。
				3250		
	NI1912	震荡 偏弱	高位 震荡	138000	<20%	国内 9 月份原生镍产量同比环比均有所回升, 但对应 300 系产量上在高位, 下游不锈钢库存 大幅回升。据 SMM 公布的 9 月产量数据看, 镍产量小幅增加, 硫酸镍生产亏损导致炼厂 转而增加电镍生产。宏观利多兑现后沪镍技术形态上呈现高位震荡弱势回调。不过中长期 因印尼镍矿出口禁令, 国内镍供应出现缺口, 从菲律宾等国镍矿进口增加及镍铁进口增加 将部分补充镍矿造成的国内镍供应缺口。
				128000		
研究品种	交易合约	周期		观察理由		
		日线	周线			
	RU2001	震荡	低位 震荡	国内一较大贸易商受银行资金收紧影响, 带来其远月船货无法正常采买, 外盘橡胶价格率先下跌, 国内盘面也受拖累, 节前下游轮胎厂进行了一波原料补库, 目前部分轮胎厂原料库存有所回升, 节后主要关注下游需求的释放, 如果需求依然没有明显起色, 则很难激发下游进一步补库的意愿, 而国外高产期来临, 产区天气没有异常, 上游加工利润可以保证产量的正常释放; 橡胶总体供需格局依然较为宽松。		
PP2001	震荡 偏强	震荡	三季度检修后复产增加, 供应良好, 独山子、湛江东兴已于近期复产, 广州石化上周起计划内检修, 中安联合、内蒙久泰等近期临停。PP 下游终端出口市场不强, 14 日, 海关总署公布中国前三季度外贸进出口情况, 外贸进出口总值 22.91 万亿元人民币, 比去年同期增长 2.8%, 今年前三季度中美双边外贸总值 2.75 万亿元人民币, 同比下降 10.3%。中美贸易新一轮磋商后, 白宫暂停将价值 2500 亿美元中国商品的 关税从 25%提高到 30%。上游原油方面, 美国制裁中远航运集团子公司引发全球油轮市场对运能不足的担 忧, 伊朗油轮在红海海域发生爆炸抬升中东运费以及地缘风险溢价, 国内油价与国际油价走势分化短期 难以消弥。PP 价格窄幅震荡中。			

	CF001	震荡 偏强	低位 震荡	中美贸易谈判取得实质进展，利好国内外棉花市场。供给上，市场预计今年疆棉产量可能不及预期。国内需求方面，纱厂纱线库存下降，织厂库存增加、坯布库存下降，需求端支撑棉价。
--	-------	----------	----------	--

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。