

民生期货晨会 20191022

一、隔夜行情回顾

夜盘涨幅前十

| 序号 | 合约名称 | 最新 | 涨幅%↓ | 资金流向 | 日增仓 | 持仓量 |
|----|----------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| 1 | 橡胶2001 ^M | 11840 | 1.07% | 1.44亿 | 10292 | 337642 |
| 2 | 豆粕2001 ^M | 3067 | 1.02% | -2367万 | -6678 | 2435010 |
| 3 | 菜粕2001 ^M | 2416 | 1.00% | 917万 | 7214 | 434886 |
| 4 | NR2002 ^M | 10045 | 0.90% | 764万 | 638 | 25172 |
| 5 | 豆二1912 ^M | 3370 | 0.84% | -263万 | -1034 | 251578 |
| 6 | 螺纹2001 ^M | 3314 | 0.55% | 8501万 | 7732 | 3367688 |
| 7 | 热卷2001 ^M | 3306 | 0.39% | 2589万 | 5628 | 660578 |
| 8 | EG2001 ^M | 4533 | 0.38% | 229万 | -662 | 377932 |
| 9 | PVC2001 ^M | 6345 | 0.32% | 284万 | 502 | 327342 |
| 10 | 白糖2001 ^M | 5567 | 0.27% | 1396万 | 8474 | 629794 |

夜盘跌幅前十

| 序号 | 合约名称 | 最新 | 涨幅%↑ | 资金流向 | 日增仓 | 持仓量 |
|----|----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 1 | PTA2001 ^M | 4858 | -1.02% | -3748万 | -27808 | 1663516 |
| 2 | 沪镍1912 ^M | 126370 | -0.89% | -4751万 | -3700 | 371618 |
| 3 | 焦炭2001 ^M | 1739.5 | -0.83% | -2.17亿 | -14898 | 385658 |
| 4 | 原油1912 ^M | 443.0 | -0.74% | -4369万 | -692 | 41354 |
| 5 | EB2005 ^M | 7486 | -0.52% | 195万 | 1094 | 51528 |
| 6 | 沪金1912 ^M | 340.10 | -0.45% | 2670万 | 3536 | 462648 |
| 7 | 郑醇2001 ^M | 2160 | -0.41% | -2.44亿 | -17万 | 1413872 |
| 8 | 棕榈2001 ^M | 4842 | -0.41% | -2233万 | -5500 | 495406 |
| 9 | SS2002 ^M | 14840 | -0.40% | -45万 | -64 | 17548 |
| 10 | 沪铝1912 ^M | 13770 | -0.40% | 3176万 | 6414 | 247246 |

二、期市资讯

1. Wind 数据统计显示，本周（10月19日至25日）央行公开市场共有300亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。
2. 据经参，中国国土勘测规划院发布的报告显示，今年第三季度全国总体地价水平环比、同比增速均放缓。其中，住宅

地价同比增速连续六个季度放缓。报告预测，未来国内宏观政策进一步落地，国民经济继续保持总体平稳，房地产市场调控力度持续。预计主要监测城市地价整体保持低速增长，各用途间增速差异或缩小，热点城市住宅用地市场保持趋稳态势。

3. 发改委：今年 1-9 月全国规模以上工业发电量同比增长 3.0%，增速较 1-8 月提高 0.2 个百分点；其中，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 0.5%、7.9%、21.1%、5.1%和 15.5%。
4. 国内成品油价迎来年内第六次下调。10 月 21 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别下调 150 元、145 元。约合 92 号汽油每升下调 0.12 元，95 号汽油每升下调 0.12 元，0 号柴油每升下调 0.12 元。按家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将少花 6 元。
5. 上期所党委副书记陆文山表示，加快推动氧化铝期货上市，推进稀土期货、锌期权、铝期权研发工作；持续扩大期货品种国际化，做好铜期货国际化工作，推进境外布局，探索在一带一路沿线国家设立交割仓库和增加注册品牌。
6. 国家统计局数据显示，9 月我国冰箱产量为 736.7 万台，同比增长 3.9%；1-9 月累计产量为 6427.3 万台，同比增长 4.3%。9 月我国空调产量为 1783.9 万台，同比增长 10.6%；1-9 月累计产量为 17005.4 万台，同比增长 6.4%。9 月我国洗衣机产量为 720.5 万台，同比增长 7.6%；1-9 月累计产量为 5637.5 万台，同比增长 7.5%。9 月我国彩电产量为 1952.2 万台，同比下降 4%；1-9 月累计产量为 14141.3 万台，同比下降 1.4%。

7. 发改委：居民消费价格方面，1—9月，CPI 同比上涨 2.5%，近几个月涨幅有所扩大。9 月份，CPI 环比上涨 0.9%，同比上涨 3%，涨幅均比上月扩大 0.2 个百分点。从内部构成看，9 月份 CPI 上涨的结构性特征依然明显，受非洲猪瘟疫情等影响，猪肉及其替代品价格明显上涨，带动整体食品价格同比上涨 11.2%，影响 CPI 上涨约 2.2 个百分点；工业品、服务价格涨幅较小，同比分别上涨 0.1%和 1.3%。
8. 10 月 21 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 16.0 万吨，无锡地区 24.0 万吨，杭州地区 4.7 万吨，巩义地区 6.3 万吨，南海地区 30.4 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 0.7 万吨，重庆 2.2 万吨，消费地铝锭库存合计 89.5 万吨，较上周四减少 2.1 万吨。
9. 全球最大矿企--必和必拓（BHP）周一表示，已签署四份可再生能源协议，将从 2021 年起向旗下智利所有铜矿项目提供能源支持，此举将令能源成本减少 20%。以往矿场基本使用化石燃料作为能源供给，但随着风能及太阳能成本下滑，以及来自社会和股东对解决气候变化压力的增加，不少矿企改用可再生能源。
另一家矿业巨头--英美资源在今年 7 月表示，2021 年起只会使用可再生能源给智利矿场供电。
10. 2019 年 1-8 月我国产业用纺织品行业继续保持中速增长，规模以上企业的工业增加值同比增加 7.3%，高于纺织行业和工业的同期增速。
非织造布是产业用纺织品的重要原材料，1-8 月规模以上企业的非织造布产量 335.6 万吨，同比增长 11.85%；帘子布

的产量 41.8 万吨，同比下降 11.38%。

11. 美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长 344.4%，上周是同比增长 185.4%。

截止到 2019 年 10 月 10 日，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 103.2 万吨，高于去年同期的 20.2 万吨。

当周美国对中国装运 13.61 万吨大豆，上周是装运 13.96 万吨大豆。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2019/20 年度大豆数量为 460.9 万吨，去年同期为 88.5 万吨。

2019/20 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 564.1 万吨，较去年同期的 108.7 万吨提高 419.0%，上周是同比提高 344.4%，两周前是同比提高 185.4%。

美国农业部在 2019 年 10 月份供需报告里预计 2019/20 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口量预计为 8500 万吨，和上次预测值持平，同比提高 2.41%；2018/19 年度中国大豆进口量为 8300 万吨，和上次预测持平，同比减少 11.80%。

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 | 仓位 | 交易逻辑 |
| | | 日线 | 周线 | 支撑位 | | |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|----------|----------|----------|----------|--|------|---|
| | RB2001 | 低位 震荡 | 震荡 偏弱 | 3380 | <20% | 市场仍对螺纹未来供需持相对悲观的预期。三季度国内 GDP 增速下滑值 6%，宏观需求预期仍较为悲观。同时，需求淡季即将到来，冬储预期亦不佳，而废钢价格松动，短流程螺纹供应或继续回升，限产对长流程螺纹供应影响有限。在此悲观预期影响下，市场呈现主动去库的状态，从而抑制了螺纹价格的反弹空间。另外，本周起或有 70 万吨钢坯陆续进入国内市场，虽然短期对国内供应绝对量影响较为有限，但从长期看，国内螺价相对高估或将不断吸引海外低价资源向国内集中，国内螺纹等钢材价格依然承压。 |
| | | | | 3250 | | |
| NI1912 | 弱 | 高位 震荡 | 135000 | <20% | | |
| | | | 122000 | | | |
| 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 | 随着全球天胶增产高峰期结束，建议维持偏多思路，短期需求方面，下游轮胎全钢开工率为 72%，半钢为 65%，延续回升态势。9 月汽车产销延续下滑，但同比降幅收窄；重卡销售尚可，或对消费有所支撑。 | | |
| | 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，新疆进入采摘高峰，近期籽棉收购价走强对行情有一定支撑。现货 CCI3128 指数昨日小幅上涨，与配额内 1%关税进口棉价格指数倒挂，内外价差对行情构成支撑；需求上，市场心态有所好转，关注潜在补库行情。9 月下游纱线、坯布库存天数小幅降低。随着郑棉近期反弹，下游采购意愿有所增加。 | | |
| | M2001 | 强 | 震荡 偏强 | 美国农业部发布 10 月份供需报告下调旧作收割面积和单产，减轻新作期初库存压力。海关总署 2019 年 10 月 14 日发布的统计数据显示：9 月大豆进口 819.7 万吨，同比增加 2.3%；1-9 月累计进口 6451.1 万吨，累计同比减少 7.9%；预计全年 8700 万吨，基本与去年持平。豆粕库存同比下降，随着消费旺季来临，预计将季节性回落。由于目前高猪价以及国家政策的刺激，养殖户的补栏积极性偏高，市场预期下游养殖增加，利多豆粕消费。不过当前国内生猪存栏仍在下降通道，猪料消费下降明显，但北方部分地区恢复补栏，预计未来同比降幅将缩小，禽类消费大幅增加。 | | |

| | | | | |
|--|--------|----------|----|---|
| | PP2001 | 震荡 偏弱 | 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。 |
|--|--------|----------|----|---|

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。