

民生期货晨会 20191112

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	棕榈2001 ^M	5548	2.10%	7302万	25400	878096
2	原油1912 ^M	457.6	1.22%	9986万	1888	27288
3	PVC2001 ^M	6520	1.09%	1531万	7932	325482
4	豆油2001 ^M	6482	0.65%	-2191万	-6490	869284
5	沪锌1912 ^M	18690	0.54%	-1943万	-3556	133272
6	螺纹2001 ^M	3383	0.45%	4532万	7810	3030832
7	铁矿2001 ^M	594.5	0.34%	-3.22亿	-75886	1529996
8	白糖2001 ^M	5602	0.23%	591万	442	550270
9	热卷2001 ^M	3326	0.21%	244万	-98	674288
10	焦煤2001 ^M	1232.0	0.16%	-7103万	-13382	211752

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	燃油2001 ^M	1930	-2.38%	2142万	12288	777538
2	菜粕2001 ^M	2168	-2.21%	1516万	16978	414814
3	沪镍2002 ^M	122150	-2.17%	2.43亿	22700	169822
4	郑醇2001 ^M	1960	-1.80%	-2.12亿	-16万	2006678
5	豆粕2001 ^M	2864	-1.41%	-6083万	-27280	1584670
6	沥青1912 ^M	2896	-1.30%	-367万	-4172	359756
7	EB2005 ^M	6934	-1.25%	1025万	6526	153486
8	棉纱2001 ^M	20525	-1.23%	-26万	62	20980
9	SS2002 ^M	14240	-1.15%	-63万	-152	19196
10	沪铅1912 ^M	15855	-1.00%	406万	1094	53210

二、期市资讯

1. 央行公布数据显示，10月新增人民币贷款 6613 亿元，预期 8178.6 亿元，前值 16900 亿元；M2 同比增长 8.4%，预期 8.4%，前值 8.4%；社会融资规模增量 6189 亿元，前值 22700 亿元，10月末社会融资规模存量为 219.6 万亿元，同比

增长 10.7%。

2. 央行周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 13.1bp 报 2.0330%。
3. **【国家统计局：10 月份我国 PPI 同比-1.6%】**2019 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 2.1%，环比上涨 0.2%。1—10 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 0.2%，工业生产者购进价格下降 0.5%。2019 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 3.8%。1—10 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.6%。
4. 据中国基金报，多家银行及券商欲参与公募运营外包试点，部分机构已通过了基金公司方面的遴选，等待监管层的现场检查。一位券商人士透露，工商银行、建设银行、招商证券、国泰君安、中信证券等都在拟试点机构名单之中。
5. **1-10 月，我国挖掘机械市场总销量 196222 台（含出口），相比去年同比增长 14.4%，创同期销量历史新高；国内市场销量 174680 台，同比增长 12.1%；海外市场实现出口 21542 台，同比增长 37.8%，占总销量比例达 11.0%。**
6. 中国农科院副研究员朱增勇表示，随着多项措施的重拳出击，我国生猪产能恢复迹象明显，猪肉价格长期上涨不具备可持续性。可以预测，在年底之前，政策对于产能恢复的效果将会进一步显现，预计在年底之前整个生猪产能将会止跌回升。到明年猪肉的价格将会逐渐地回归合理的价格水平。
7. 美国司法部和商品期货交易委员会（CFTC）11 月 7 日发布通告称，高频交易公司 Tower Research Capital 同意支付 6749

万美元，以了结关于其三名前交易员从事“挂单欺诈”的指控，这是迄今为止美国监管机构对此类行为开出的最大罚单。这笔罚款包括了 3259 万美元赔偿金，1050 万美元非法所得以及 2440 万美元民事罚款。

8. 伊朗总统鲁哈尼表示，在该国西南部石油资源丰富的胡泽斯坦省发现了原油储量规模 **530 亿桶** 的新油田；这一发现使得伊朗探明的原油储量增加了足足三分之一，达到约 1500 亿桶。
9. 沙特阿美 **1030 万桶/日** 的产量上限将持续到 **2020 年 3 月**。
10. 印尼政府上月针对出口规则“大规模违规”的调查而禁止当地镍的出口，但表示会在调查结束后恢复。近日消息称结果已宣布，恢复 2020 年以前 1.7% 以下镍矿正常出口，2020 年镍矿禁令仍生效。印尼海关官员：**9 家公司** 已获准恢复镍矿出口。
11. 2019 年 10 月全国电解镍自然月产量 1.35 万吨，同比减 1.64%。10 月全国电解镍产量环比 9 月增 1.5%。镍生铁产量环比下降 0.64% 至 5.24 万镍吨，同比增 30.34%，产量较 9 月微幅下跌。硫酸镍产量 10454 吨金属量，实物量为 4.75 万吨实物，环比增 11.18%，同比增 21.38%。
12. 2019 年 10 月 SMM 中国精炼锌产量 52.93 万吨，环比增加 2.64%，同比增加 15.24%。SMM 调研样本产能 608.5 万吨。1-10 月份累计产量 477.7 万吨，累计同比增速 7.93%。进入 2019 年 4 月以来，国内冶炼厂突破产能瓶颈，产量趋势呈 45 度单边上行，据 SMM 调研，10 月国内精炼锌产量延续攀升势头，再次突破历史新高。

13. 据 SMM 钢铁调研,11 月 31 家主产建材的钢厂螺纹钢计划量 831.48 万吨,较上月实际产量 828.12 万吨增加 3.36 万吨,环比+0.41%。线盘计划生产 301.6 万吨,较上月实际产量 300.52 万吨环比+0.36%。主要由于:今年全球经济持续低迷,对钢材的需求相对处于低位,因而出口价格一再下行。
14. 11 月 11 日,SMM 统计国内电解铝社会库存(含 SHFE 仓单):上海地区 14.4 万吨,无锡地区 23.3 万吨,杭州地区 5.6 万吨,巩义地区 6.2 万吨,南海地区 27.2 万吨,天津 5.3 万吨,临沂 0.5 万吨,重庆 2.5 万吨,消费地铝锭库存合计 85.0 万吨,较上周四小降 0.3 万吨。
15. 【中汽协:10 月乘用车销量同比下降 5.8%】中汽协:10 月乘用车销量 193 万辆,同比下降 5.8%。10 月汽车销量同比下降 4%,新能源汽车销量同比下降 45.6%。
16. 工信部 11 日披露,2019 年 1-9 月,服装行业规模以上企业 13702 家,累计实现营业收入 12085 亿元,同比增长 1.5%;利润总额 626 亿元,同比下降 1.6%;规模以上企业累计完成服装产量 183 亿件,同比下降 1.3%;全国服装出口 1143 亿美元,同比下降 4.5%。
17. 上周五美国农业部发布 11 月份的供需月度报告,维持今年美国大豆产量预测值不变,虽然美国大豆期末库存下调,但是调低后的规模仍然高于市场分析师的平均预期。
- 美国农业部周五预计 2019/20 年度美国大豆产量为 35.50 亿蒲式耳,单产平均为每英亩 46.9 蒲式耳/英亩,均和 10 月

份预测值持平。美国农业部将美国 2019/20 年度大豆期末库存调低到 4.75 亿蒲式耳，比 10 月份预测值调低 1500 万蒲式耳，但是高于报告出台提前分析师预期的 4.28 亿蒲式耳。2018/19 年度美国大豆期末库存为创纪录的 9.13 亿蒲式耳。

18. 马来西亚棕榈油局（MPOB）表示，截至 10 月底马来西亚棕榈油库存为 230 万吨，较上个月减少 4.1%。MPOB 数据显示，该国 10 月棕榈油产量较上月减少 2.5%至 180 万吨，而出口环比增加 16.4%至 160 万吨。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。

19. 上期所就黄金期权合约公开征求意见：黄金期权合约标的物为黄金期货合约（1000 克），交易单位为 1 手黄金期货合约，报价单位为元（人民币）/克，最小变动价位为 0.02 元/克，涨跌停板幅度与黄金期货合约涨跌停板幅度相同，合约月份与上市标的期货合约相同。

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			
	SR001	震荡	震荡 偏强	5810	<20%	广西又有 2 家集团清库，仅一家在售，糖厂库存基本见底。据沐甜科技统计，广西 5 大制糖集团 4 家已清库，比 17/18 榨季大幅提前，3 家提前 23~30 天，1 家提前 9 天。此外，甘蔗糖分累积不够充分，糖厂开榨推迟，新糖上市推迟至 11 月底或 12 月初。国际方面，印度

				5510		糖厂已经延后开榨 2 周，因洪水和马邦 的选举活动，马邦持续遭洪水灾害，开榨预计进一步延误；富四通预计 19/20 榨季供应缺口增加值 770 万吨（此前 590 万吨），主要是下调了印度和欧盟的产量。
	CF001	震荡	低位 震荡	13400	<20%	新疆棉花减产消息不断发酵，之前北疆减产，近日南疆再次传出减产消息，引发轧花厂抢收，籽棉收购价格提升，加上棉籽价格大涨，新棉现货报价也相对坚挺。
				12600		
	RU2001	震荡 偏强	低位 震荡	12200	<20%	中美贸易战谈判进展乐观，英国脱欧影响淡化，全球流动性进一步宽松，俄罗斯再次超预期降息，美联储 10 月降息概率高企，长期利多大宗商品价格。随着全球天胶增产高峰期结束，建议维持偏多思路。
				11600		
	研究 品种	交易 合约	周期		观察理由	
		日线	周线			
M2005		偏弱	震荡	美豆收割进度推进，叠加市场担心中美贸易第一阶段协议有可能推迟签署，隔夜美豆下跌。因美豆走势偏弱，且人民币升值，国内豆粕期现货价格延续调整走势。不过，由于近期豆粕库存明显下滑，成交放量，预计后期豆粕调整空间有限。		
I2001		震荡	震荡 偏弱	近期贸易商出货意愿较强，钢厂则按需补库，港口现货价格及基差持稳。当前铁矿供需缺口已经弥补，淡水河谷由于前期发货不及预期，四季度发货压力颇大，港口库存累库明显，现货流动性较差，总量矛盾利空，钢厂难见补库。		
PP2001		震荡 偏弱	震荡	浙江石化计划 11 月试车，年底之前 PP 新扩能超过 200 万吨，预计后期 PP 开工率将继续走高，下游 10 月家电销售额同比和环比均有所下降，同比下降 15%—20%，环比下降近 40%左右。10 月两大白电龙头销量在不同地区出现两极分化，浙江地区需求疲软导致销量明显下滑，上海地区进入装修旺季，叠加促销活动，同比环比均有改善。PP 在 7800 一线震荡。		

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。