

## 民生期货晨会 20191205

### 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	燃油2005 <sup>M</sup>	1955	3.00%	1643万	-5266	698012
2	原油2001 <sup>M</sup>	458.3	2.19%	1759万	-18	27024
3	郑醇2001 <sup>M</sup>	2021	1.66%	-3.87亿	-30万	1358278
4	沪锌2001 <sup>M</sup>	18015	1.35%	-5778万	-10772	154736
5	NR2003 <sup>M</sup>	10910	1.02%	139万	118	50728
6	热卷2001 <sup>M</sup>	3630	0.97%	180万	-3448	488616
7	橡胶2005 <sup>M</sup>	12860	0.90%	7775万	6718	370186
8	豆一2005 <sup>M</sup>	3855	0.76%	3156万	16114	160334
9	沪铅2001 <sup>M</sup>	15125	0.70%	-619万	-1686	76342
10	焦炭2001 <sup>M</sup>	1883.0	0.64%	-4.80亿	-33244	238180

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	EG2001 <sup>M</sup>	4673	-1.50%	-1.09亿	-35838	260764
2	沪镍2002 <sup>M</sup>	104000	-1.24%	9122万	8848	410118
3	粳米2001 <sup>M</sup>	3430	-1.07%	-14万	-56	9980
4	沪银2002 <sup>M</sup>	4166	-0.97%	-2.40亿	-42400	585302
5	SS2002 <sup>M</sup>	13835	-0.72%	187万	360	20420
6	PVC2001 <sup>M</sup>	6710	-0.59%	-1283万	-9378	322110
7	豆二2002 <sup>M</sup>	3136	-0.57%	2316万	15990	310192
8	豆粕2005 <sup>M</sup>	2734	-0.47%	7124万	58340	2894332
9	沪金2002 <sup>M</sup>	338.00	-0.34%	-1.54亿	-6484	146816
10	PP2001 <sup>M</sup>	8090	-0.28%	-1224万	-6376	428702

### 二、期市资讯

1. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，12月4日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，4日无逆回购到期。

2. 美国众议院情报委员会表决通过弹劾美国总统特朗普的调查报告。报告称，美国总统特朗普滥用职权，将“自身的政治利益置于美国国家利益之上”，危害国家安全。该报告同时强烈暗示特朗普存在妨碍司法公正的不当行为。根据相关程序，表决通过后该报告正式移交至众议院司法委员会。
3. 美国 11 月 ADP 就业人数增加 6.7 万人，刷新 5 月以来新低，预期增 14 万人，前值增 12.5 万人。美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，预期 54.5，前值 54.7。
4. 12 月 4 日公布的 11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 53.5，高于 10 月 2.4 个百分点，为 5 月以来最高，显示服务业经营活动加速扩张。此前公布的 11 月财新中国制造业 PMI 微升 0.1 个百分点至 51.8，两大行业 PMI 均有提高，受此带动，11 月财新中国综合 PMI 录得 53.2，高于上月 1.2 个百分点，为 2018 年 3 月以来最高。财新中国服务业 PMI 和综合 PMI 走势与统计局 PMI 一致。国家统计局公布的 11 月服务业商务活动指数录得 53.5，上升 2.1 个百分点；综合 PMI 回升 1.7 个百分点至 53.7。
5. 据上证报，国家电网公司近日发布通知，明确提出需要严格控制电网投资，并提出要主动适应输配电价改革和降价预期。
6. 阿曼油长：欧佩克+的减产协议有望延长；欧佩克+中的海湾国家一致同意延长减产协议。
7. 美国至 11 月 29 日当周 EIA 原油库存-485.6 万桶，预期-173.4 万桶，前值+157.2 万桶。

8. 嘉能可（Glencore PLC）周二表示，预期到 2022 年前，公司锌产量将增加，铜产量料温和下滑。该商品贸易及矿业公司表示，锌产量预期将在 2021 年达到大约 140 万吨的峰值，之后在 2022 年回落至 120 万吨左右。2019 年锌产量预期将在大约 110 万吨。
9. 2019 年 10 月，中国铝合金车轮出口额 3.33 亿美元，同比减少 20.1%，出口数量 759 万只（按 10kg/只计算），同比减少 15%；出口厂商 497 家。2019 年 1-10 月份中国铝车轮累计出口 33.95 亿美元，同比减少 13.7%，出口数量 7563 万只（按 10kg/只计算），同比减少 7.5%。
10. 2020 年度全国煤炭交易会在日照开幕，交易会聚焦 2020 年度煤炭中长期合同签订和产运需衔接，打造煤炭交易新平台。
11. 2019/20 榨季截至 11 月底广东省已有 2 家糖厂开榨，累计产糖 1.49 万吨（去年同期 0.9 万吨），累计销糖 1.39 万吨（去年同期 0.9 万吨），产销率 93.76%。  
  
2019/20 年榨季广西预计开榨糖厂 83 家，截至 11 月 30 日已有 51 家糖厂开榨，同比增加 32 家；累计入榨甘蔗 338.92 万吨，产混合糖 35.53 万吨，同比增加 31.75 万吨；混合产糖率 10.48%，同比提高 2.19 个百分点；累计销糖 20.17 万吨，同比增加 17.06 万吨；产销率 56.78%，同比下降 25.51 个百分点。白砂糖含税平均售价 5808 元/吨，同比提高 549 元/吨。据不完全统计，截至 12 月 4 日广西 2019/20 榨季已有 60 家糖厂开榨。

12. 巴西咨询机构 Agroconsult 称，目前巴西 2019/20 年度大豆播种面积预计达到 9068.8 万英亩，产量将达到 45.56 亿蒲式耳，与早先预测值一致，比上年增加 5.1%。巴西 1-10 月的大豆及大豆加工品的出口额同比减少 26%；Agroconsult 预计，巴西 2019-2020 年度向中国的大豆出口将减少 10%。Agroconsult 预计 2020 年巴西大豆出口量将达到 27.19 亿蒲式耳，其中 73% 的大豆将出口到中国。Agroconsult 预计 2019/20 年度巴西玉米产量将减少 0.7%，为 40.31 亿蒲式耳。
13. 据巴西政府数据显示，2019 年 11 月份巴西大豆出口量为 515.8 万吨，基本与 10 月份出口量一致，比上年同期增加 7%。11 月份巴西还出口豆粕 121 万吨，相比之下，10 月份为 143 万吨。
14. 美国农业部发布的油籽加工月度报告显示，2019 年 10 月份美国大豆压榨量为 562 万吨，约合 1.87 亿蒲式耳，相比之下，9 月份为 487 万吨（1.62 亿蒲式耳），上年同期为 551 万吨（1.84 亿蒲式耳）。10 月份毛豆油产量为 21.5 亿磅，环比增加 13%，同比增加 1%。精炼豆油产量为 15.7 亿磅，环比增加 11%，不过略低于上年同期。
15. 美国农业部周一发布的今年最后一期作物进展周度报告显示，截止到 2019 年 12 月 1 日，美国 18 个大豆主产州的大豆收获完成 96%，上周 94%，去年同期 97%，过去五年均值 99%。在中西部的三大主要大豆产区，伊利诺伊州的大豆收获已经结束，但是印第安纳还有 4% 的大豆等待收获，爱荷华还有 2% 的大豆有待收获。
16. 大商所总经理席志勇：尽快推动焦煤、焦炭期权上市，加快气煤期货上市进程，扩大工业品保险+期货试点和基差交易试点，努力为行业提供更多的风险管理工具。

17. 郑商所：经研究决定，12月6日纯碱期货首批上市交易合约 SA2005、SA2006、SA2007、SA2008、SA2009、SA2010、SA2011 的挂牌基准价为 1530 元/吨。

18. 中国期货业协会最新统计数据显示，11月全国期货市场交易规模较上月有所增长，以单边计算，当月全国期货市场成交量为 3.91 亿手，成交额为 27.31 万亿元，同比分别增长 30.11%和 30.80%，环比分别增长 36.09%和 29.33%。1-11月全国期货市场累计成交量为 35.76 亿手，累计成交额为 262.74 万亿元，同比分别增长 30.01%和 36.67%。

### 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	FG2001	震荡 偏弱	高位 震荡	1470	<20%	目前玻璃各地区市场有所分化，华北东北地区因天气转冷整体产销回落，叠加环保交通管制出货速度放缓，库存增加。华东、华南地区因赶尾工，整体需求尚可，库存紧张。据统计，全国样本企业总库存 1812.54 万重箱，环比上涨 0.97%，同比下降 38.32%。由于下游高位接货意愿放缓，且需求旺季逐步过去，预计价格下行动力加强。
				1410		
	RU2005	强	震荡 偏强	12900	<20%	
				12200		

	交易 合约	周期		观察理由
		日线	周线	
研究 品种	M2005	震荡 偏弱	震荡	美豆减产幅度较大已是事实，美豆供需平衡发生变化，供应端收紧奠定了美豆上涨基础，国内豆粕成本后期也将逐渐抬高。目前生猪存栏最坏的时期已经过去，猪料产销量可能月环比改善，但总量在 2019-2020 年可能难见明显起色，加之南方水产需求进入淡季，抑制豆粕价格。总体而言，短期豆粕缺乏实质性利多，反弹乏力，仍需等待时间。
	JM2005	震荡 偏弱	震荡 偏弱	受进口煤收紧影响，港口库存不断下降，同时煤矿安监趋严的情况下，焦煤仍不宜过分看空。今年春节提前，焦企和下游钢厂的冬储备货亦将提前，介于当前焦企和钢厂炼焦煤库存处于中等偏高的情况下，冬储利多实质性有限，中短期偏空。
	PP2005	震荡 偏强	低位 震荡	2001 合约资金开始向加速向 2005 合约转移，PP 价格反弹至 8000 以上，在 8060 一线测试压力，近期中安联合、宝丰二期、巨正源等新装置运行趋于稳定新产能投放兑现，两油库存中性水平，恒力二期预计 11 月底试车 PP，市场数据显示，加上新产能，PP 年底产能将达 2471 万吨，中长期供应压力体现在 2005 合约上，关注 2001 合约交割月前后现货市场的心态变化对期货市场价格的影响。

### 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。