

民生期货策略周报 20200807

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上趋势上涨阶段，现货市场报价上调，本周全国 139 家建材生产企业中螺纹钢周度产量为 384.72 万吨，较上周减少 2.87 万吨；厂内库存量为 349.27 万吨，较上周减少 7.81 万吨；全国 35 个主要城市建筑钢材库量为 859.34 万吨，较上周减少 1.37 万吨，较去年同期增加 216.12 万吨，社会库存结束周度 6 连增。在原材料价格持续走高、螺钢产量及库存下滑支撑下螺纹钢期价重心再度上移，价格预计依然维持中线偏涨走势。		
	操作建议	螺纹钢长期看涨，短期可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略	风险因素	关注国内外疫情发展情况，钢厂停限产情况；中美贸易摩擦；原料价格大幅波动
铁矿石	主要逻辑	技术上趋势上涨阶段，决定铁矿上涨的主要因素是当前的高消费和低库存。钢联公布的成材库存数据显示，成材端消费向好，推动铁矿期现货价格上涨。随着成材端消费逐渐提高，以及全球各行各业逐渐复工复产，叠加全球货币宽松的逐渐落地，市场对三季度的宏观预期整体偏暖，加上铁矿的高基差，短期预计维持短线偏涨走势。		
	操作建议	长期看涨，短期依托 30 分钟图进行看涨策略设计	风险因素	国内经济刺激政策、国内外疫情发展情况、巴西和澳大利亚发运、中美贸易摩擦动态。
焦炭/焦煤	主要逻辑	<p>焦炭方面，昨日盘中再创近期新高。现货方面，焦炭价格延续近期平稳态势，市场心态较日前有所好转。供应方面，焦企焦炭整体供应与前期基本持平，库存多处低位，销售顺畅，中间环节拿货致使焦企库存有不同程度的下降。需求方面，最新的钢联数据显示成材端消费向好发展，使得钢厂对焦炭采购需求有所提高，部分地区焦炭市场呈现供需两旺态势。考虑后期钢材消费大概率维持高热度，山东限产配合，仍然看好后市价格。</p> <p>焦煤方面，下游焦企对焦煤采购仍持谨慎态度，焦煤市场承压下行。多数焦企厂内库存处于合理水平，仍在控制库存，目前煤矿库存整体出货情况不佳，部分煤企出现顶库现象，整体库存呈上升趋势，个别煤企生产略受影响，部分煤企受大矿降价影响，焦煤价格出现不同程度下调，现阶段焦煤供应整体宽松，</p>		

		市场看跌情绪还是较浓。考虑下游焦化企业利润尚高，且开工也处于较高水平，需求不弱，预计短期震荡偏强。		
	操作建议	焦炭长期看涨，短期可以 30 分钟图挖掘做涨机会	风险因素	海外疫情发展持续恶化，限制进口煤政策变化等。
不锈钢	主要逻辑	技术上偏强震荡上涨阶段，国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强；并且目前国内市场需求好于预期，市场采购意愿较高，使得库存持续去化，不锈钢价格亦小幅跟涨，市场氛围不断改善，不锈钢上行动能较强。本周无锡和佛山 300 系不锈钢库存出现小幅回升，但当前不锈钢库存处于偏低水平，而且可交割货源偏少，短期现货仍旧偏紧，下方亦有成本支撑，不锈钢价格仍预计震荡偏强。		
	操作建议	不锈钢长期看涨，可以 30 分钟图挖掘做涨机会	风险因素	不锈钢库存去化进度、菲律宾与印尼疫情和政策变动
动力煤	主要逻辑	技术上高位区间震荡，产地方面，月初产区供需平衡，陕西地区煤矿销售整体正常，降雨小幅影响装卸工作。内蒙地区煤矿总体销售较好，排队车辆较多，短途调运偏多。总体产地煤价维持平稳。港口方面，环渤海港口煤炭调入调出量高位，煤炭库存小幅累积，长协调出为主。当前消费旺季，市场总体维持平稳，成交偏少，港口报价持续偏弱运行。需求方面，近期气温较高，4 日重点电日耗达 443 万吨，库存快速下滑至 8600 万吨左右，接近去年同期水平。此外近期高温促使国家电网用电负荷创历史新高，短期用煤需求释放，煤价预计震荡偏强。		
	操作建议	长期看涨，短期可以按照震荡模式依托 60 分钟线挖掘做涨策略。	风险因素	电厂补库不及预期
黑色套利策略		多焦煤板空动力煤		
有色金属板块				
铜	主要逻辑	市场预计全球经济刺激政策会继续推进，目前国内外需求回暖，全球主要经济体制造业数据强劲，推动基本金属价格走强。我国更多有关新基建的支持性政策或举措酝酿中。智利政府统计数据 displays，尽管受到冠状病毒爆发影响，但是在 6 月份该国最大铜矿生产商的产量仍出现上升。智利铜业委员会(Cochilco)数据显示，智利国家铜业公司(Codelco) 6 月份产量为 13.19 万吨，同比增长 2.5%。安泰科表示中国		

		今年将进口 350 万吨铜，低于去年的 355 万吨。全球库存仍处多年低位且还在不断下降，对铜价仍然具有较强支撑。不过我国 8 月进入季节性消费淡季，市场下游需求、强度，及中美关系都存在一定程度的不确定性。技术上近一个月沪铜高位震荡，方向不明。		
	操作建议	观望	风险因素	
铝	主要逻辑	市场预计全球经济刺激政策会继续推进，目前国内外需求回暖，全球主要经济体制造业数据强劲，推动基本金属价格走强。8 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 11.4 万吨，无锡地区 21.3 万吨，杭州地区 9.8 万吨，巩义地区 3.2 万吨，南海地区 20.2 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 0.5 万吨，重庆 0.3 万吨，消费地铝锭库存合计 72.5 万吨，周度累库 1.3 万吨。我国 8 月进入季节性消费淡季，且以云南地区为主的新投产产能不断释放，按照投产计划，进入下半年产能增量将明显提升，供应增长预期压力较大。不过目前上期所库存仍处低位，存在逼仓风险。而技术上近日沪铝高位偏强震荡，方向暂不明朗。		
	操作建议	观望	风险因素	
锌	主要逻辑	市场预计全球经济刺激政策会继续推进，目前国内外需求回暖，全球主要经济体制造业数据强劲，推动基本金属价格走强。而且我国更多有关新基建的支持性政策或举措酝酿中，锌价支撑预期较强。目前锌价尤其是锌矿价格高企，令供应端利润重回较高区间，锌还处于阶段去库的阶段，支撑锌价。技术上沪锌继续上冲，走势较强。		
	操作建议	此前多单轻仓持有	风险因素	消费下滑，库存增加
镍	主要逻辑	市场预计全球经济刺激政策会继续推进，目前国内外需求回暖，全球主要经济体制造业数据强劲，推动基本金属价格走强。菲律宾总统紧急宣布 8 月 4 日至 18 日期间实施“放宽版加强型社区隔离”，目前虽然暂未涉及主要矿产区，但引发市场对菲律宾再度封锁矿区的预期。国内镍矿港口库存总量为 803.77 万吨，较上周增加 29.82 万吨。技术上沪镍本周快速拉升，走势较强。		
	操作建议	逢低轻仓介入多单	风险因素	消费下滑，库存快速增加
有色金属套利策略		CU2009/ZN2009 和 CU2009/AL2009 空单轻仓持有。		
农产品板块				

豆粕/菜粕	主要逻辑	我国在上半年购买了较多的巴西大豆，2020 上半年巴西累计出口装运大豆 6381 万吨，明显高于上年同期的 4684 万吨，当前巴西的大豆库存几乎销售一空，国内豆价也开始涨价。为了满足企业的正常需求，四季度我国或将采购更多的美豆，当前虽然贸易关系反复，但中国仍有条不紊地执行第一阶段贸易协议，持续采购美豆。数据显示，7 月国内主要油厂豆粕成交总计 641.7 万吨，创年内最好月度水平，且豆粕成交大多为远月基差成交，其中基差成交 470.7 万吨，占比高达 73%。本周豆粕基差均值+40。		
	操作建议	短空	风险因素	供给意外减少
玉米	主要逻辑	中国国家粮食交易中心周四称，本周举行的国储玉米拍卖会共售出 399.2 万吨国储玉米，这也是本次拍卖会提供的全部数量。平均成交价格为每吨 2005 元，相当于 288.73 美元/吨，比一周前的拍卖均价低了 32 元/吨或 1.6%。据媒体报道我国 7 月份共从美国购买了超过 568 万吨的玉米，其中 7 月 30 号购买了 193.7 万吨，7 月 14 日购买了 176.2 万吨，7 月 10 日购买了 136.5 万吨，也就是说 20 天的时间我国就进口了超过 500 万吨的玉米。随着这些进口玉米流入市场，那么玉米价格恐会迎来一定程度的下跌。		
	操作建议	短空	风险因素	需求改善
豆油	主要逻辑	由于油厂大豆压榨量大于大豆入厂量，导致进口大豆库存有所减少，截止 7 月 26 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 573.81 万吨，较前一周的 585.86 万吨减少 12.05 万吨，降幅 2.06%，较去年同期 490.04 万吨增加 17.09%。但 7-8 月大豆到港量庞大，预计后期大豆库存还将增加。本周豆油基差均值+250。		
	操作建议	逢低做多	风险因素	需求意外疲软
棕榈油	主要逻辑	根据 MPOA 数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日毛棕榈油产量环比下降 8.8%，西马南方棕榈油协会 SPPOMA 数据显示 7 月 1-20 日，马来西亚棕榈油产量环比下降 17.8%。从出口方面来看，出口降幅持续缩窄，根据 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日较 6 月环比增加 4.6%，作为对比 1-20 日环比下降 4.6%，1-15 日环比下降 9.1%，1-10 日环比下降 17.8%。而从国内棕榈油库存来看，截至 7 月 24 日，全国港口食用棕榈油总库存 34.03 万吨，创下今年以来的新低。		
	操作建议	短多	风险因素	进口量增加
菜籽油	主要逻辑	今年前 5 个月，我国累计进口菜籽 127 万吨，较去年同期减少 44 万吨，而市场预期 8 月进口菜籽 30 万吨左右，折合成菜油产量约为 10.5 万吨。而今年前 5 月国内累计进口菜油 66 万吨，较去年同期上涨 18 万吨，虽然菜油进口同比略有增加，但进口量还是有限。虽然目前油脂市场整体保持较高的开机率，但整体库存相较以往仍处于较低水平，目前国内菜油的整体库存约在 20 万吨，而今年 1-5 月菜油的月度		

		消费量却均在 25 万吨以上，从大致数据来看，当下的菜油库存依旧不足以满足市场需求。		
	操作建议	短多	风险因素	供给超预期
棉花	主要逻辑	由于本月储备棉轮出成交情况火爆，提振市场信心，郑棉期价整体涨幅明显。即使 7 月 20 日美国将 11 家中国公司列入被制裁实体清单，其中涉及新疆纺织企业，期货价格仍表现较为坚挺。如果近期人民币继续升值走势，将进一步利多棉花和棉纱进口，这对降低国内纺织生产成本不失为利好，但同期出口附加值更高的纺服产品，则价格提高幅度更多，较为不利。		
	操作建议	短多	风险因素	供给意外增加
白糖	主要逻辑	6 月我国食糖进口量为 30 万吨，同比下降 21.05%，环比增加 150%。2019/20 榨季截至 6 月，我国累计进口食糖 181 万吨，同比增加 2.26%。山东地区一级加工糖售价在 5420 元/吨，当前加工糖仍维持偏高水平，叠加巴西糖运往中国发运量仍持续增加，后市供应或阶段性增加。由于国产糖供应压力不大，加之下游终端饮料等需求处于增长趋势中，且 7 月广西单月销糖 48 万吨，环比增加 6.5 万吨或 15.70%，数据相对利好，预计全国食糖产销数据相对较好，支撑糖市。		
	操作建议	短多	风险因素	需求明显下降
农产品套利策略		多豆油 2009 合约空豆粕 2009 合约跨品种套利		

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、责任的和法律依据或者凭证，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。