

## 民生期货策略周报 20200828

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上高位震荡,消费端,钢联公布五大钢材整体表观消费 1067.13 万吨,周环比降 89.42 万吨,目前成材端消费同比保持强劲但略显不及预期。近期黑色面临两个不确定:第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动。另外唐山也一直报出限产加严消息。房企融资渠道面临全方位监管。房企在覆盖银行及非银机构借款、股权融资和境内外债券融资等不同融资渠道之间腾挪的余地将被压缩。技术角度,8月底9月初仍处于市场震荡的状态,但由于成本支撑,成材下跌空间较小。平电电炉利润已经亏损,若现货价格继续下跌,电炉将被迫减产,目前30天远期钢坯升水近期10元吨,说明市场对后期预期偏乐观,消费可以期待,建议结合技术面逢低做多。		
	操作建议	螺纹长期看涨,短期可依托60分	风险因素	关注国内外疫情发展情况;经济刺激政策、

		钟图设计偏涨的交易策略，或者观望。		环保停限产政策变化及落地情况；中美贸易摩擦；原料价格大幅波动、
铁矿石	主要逻辑	技术上震荡偏弱阶段，现货涨跌互现。基差方面，01 的大贴水仍然存在，并处于绝对高位；库存端，港口库存小幅增减，同比往年仍处于历史低位水平；铁矿发运隐忧仍在以及粉矿库存结构性矛盾仍存，阶段性的供需矛盾没有得到根本性的解决。钢联公布五大钢材整体表观消费周环比下滑，唐山钢厂限停产政策趋严，需求受制，铁矿上涨乏力。但钢材消费仍处于历史高位水平，螺纹价格围绕在短流程成本附近震荡，钢材下方想象空间有限，势必会对原料起到拉动作用，短期预计维持震荡走势，9 月初反弹概率比较高。		
	操作建议	长期看涨，短期依托 60 分钟图进行看涨策略设计，盘面如果有大幅回调时，可以选择卖出虚值看跌期权。	风险因素	监管干预、压港问题、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。
		焦炭方面，现货方面，现货价格平稳运行，焦化企业开工率较高，焦企出货顺畅，焦企		

焦炭/焦煤	主要逻辑	<p>厂内库存整体低位运行。需求方面，成材消费不及预期，唐山对钢厂加严停限产措施，但实际执行情况仍需进一步核实，市场较为谨慎。短期看焦炭市场仍呈紧平衡状态，延续盘整运行态势。</p> <p>焦煤方面，部分焦企对个别库存较低煤种开始适当补库，但多数焦企原料煤库存尚可仍维持按需采购，市场观望情绪浓厚。澳煤通关严格对冲蒙煤通关大幅改善，预计随着蒙煤通关增加后期进口焦煤供应仍显宽松。虽然国内需求强劲，但外围市场消费较弱，澳煤价格低迷使得进口煤利润巨大，压制焦煤现货价格。短期看不到现货焦煤价格大幅上涨的基础，料短期仍将震荡向上为主。</p>		
	操作建议	焦炭长期看涨，短期可以 60 分钟图挖掘做涨机会，或者观望等机会。	风险因素	海外疫情发展持续恶化，限制进口煤政策变化等。
		<p>技术上是上涨趋势阶段，近期高镍铁和废不锈钢价格表现强劲，市场上镍原料供应紧张，不锈钢成本亦逐步抬升，钢厂挺价意愿较浓，下游库存偏低，后期仍有可能出现供不应</p>		

<b>不锈钢</b>	主要逻辑	求的卖方市场，不锈钢价格升势仍未结束。		
	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	青山集团报价干扰、不锈钢库存去化进度、 菲律宾与印尼疫情和政策变动
<b>动力煤</b>	主要逻辑	<p>技术上高位震荡偏强，产地方面，陕北地区供需略微偏紧，下游采购意愿偏强，煤炭经过前期涨价后基本持稳，部分地区仍有补涨；内蒙古鄂尔多斯地区部分煤矿受煤管票售罄影响，已开始停产检修，矿端拉运情况较好，市场情绪乐观；晋北地区受铁路发运影响，库存略有累积，短期价格持稳。港口方面，受铁路事故影响调入量，港口库存持续下降，尤其低硫煤资源较为紧张，连日降雨对煤质影响导致下游采购积极性不佳，报价多日连跌。需求方面，伴随着后期高温天气的结束，对于电厂日耗将有所影响，但即将到来的“金九银十”的工业旺季，对于煤耗也将有所提振，整体看后期日耗或有所下降，短期仍可维持相对高位。因此目前产地供给端受到影响，需求依旧保持相对旺盛，动力煤或维持震荡偏强走势。</p>		

	操作建议	长期看涨，短期可以按照震荡模式依托 30 分钟线挖掘做涨策略。	风险因素	水电增量超预期；电厂补库不及预期；
<b>黑色套利策略</b>		多热卷板空螺纹钢		

### 农产品板块

<b>豆粕/菜粕</b>	主要逻辑	下游饲料生产已经全部恢复且连续小幅增长，生猪存栏处于持续上升趋势，非洲猪瘟仍零星发生，非洲猪瘟疫苗也已经进入临床阶段，禽类养殖利润下跌但当前存栏仍然较高，整体而言饲料需求较好。截至 7 月 24 日，自繁自养生猪养殖利润 2604.19 元/头，同比+282.02%，环比-3.1%，外购仔猪养殖利润 1323.8 元/头，同比+117.75%，环比-9.54%。近月豆粕基差均值-90。		
	操作建议	短多	风险因素	需求下滑
<b>玉米</b>	主要逻辑	玉米价格迎来大范围小幅度的下跌，山东地区有 6 家企业下调收购价格，储城金鸡饲料在近日连续三天下调收购价格，从高点开始逐渐回落；河南地区加工企业共四家下调收购		

		价格，孟州厚源生物价格下调 20 元，降到 2300 元/吨以下，目前收购价格 2280 元/吨。		
	操作建议	短空	风险因素	供给减少
豆油	主要逻辑	7 月全国主要工厂豆油的总成交量环比增加 8.52%，同比增幅在 49.25%，主要以远月基差成交居多。本周随着豆油价格的走高，豆油现货成交不多，但市场整体提货速度依然较快，整体市场需求依然较好。近月豆油基差均值+300。		
	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	马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四上涨，因美豆油上涨及中国植物油市场走高，印尼拟于 11 月完成 B40 生物柴油项目研究给市场带来一定信心。据德国行业机构油世界称，2019/20 年度（10 月到次年 9 月）全球棕榈油消费预计大幅减少 200 万吨。这也将是棕榈油消费首次下滑。		
	操作建议	短多	风险因素	进口量增加
菜籽油	主要逻辑	截止 7 月底，两广及福建地区菜油库存增加至 3.1 万吨，较上周 2.92 万吨增加，增幅 6.16%，但较去年同期 9.52 万吨，降幅 67.4%，华东库存在 19.15 万吨，较上周 18.55		

		万吨增加 0.6 万吨，增幅 3.23%，未执行合同 5.34 万吨，较于上周 5.04 万吨减少 0.3 万吨，减幅 5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量。		
	操作建议	观望	风险因素	
棉花	主要逻辑	我国纺织行业生产稳步恢复，降幅逐月收窄。根据国家统计局数据，1~7 月，全国规模以上纺织行业工业增加值同比下降 6.1%，降幅较 1~6 月收窄 0.6 个百分点。值得关注的是，受到国内外对防疫物资需求的急剧增长，产业用纺织品行业从 3 月份起工业增加值增速就实现了正增长，增速不断提高。据统计，1~7 月，产业用纺织品行业工业增加值累计增长 60.0%，较 1~6 月提高 2.2 个百分点。		
	操作建议	短多	风险因素	供给意外增加
白糖	主要逻辑	目前市场最担忧的是进口政策。6 月 30 日商务部发文，将配额外食糖纳入《实行进口报告管理的大宗农产品目录》，从内容来看，只是调整了配额外进口糖的管理方式，并没有就市场关心的进口总量做出明确说明。当前，市场解读依然存在分歧。从进口数据来看，关税降低之后，6 月进口量同比增加 27 万吨至 41 万吨。但 7 月进口量下降，7 月进口食		

		糖 31 万吨，同比减 13 万吨。		
	操作建议	短多	风险因素	需求明显下降
<b>农产品套利策略</b>		空玉米 2101 合约多豆粕 2101 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。