

民生期货晨会 20200116

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	沪镍2003 ^M	112010	2.49%	1.44亿	2363	161625
2	沪铅2003 ^M	15230	1.50%	1202万	975	26845
3	焦煤2005 ^M	1222.0	0.99%	3233万	1983	87807
4	沪银2006 ^M	4330	0.81%	1.47亿	13769	442383
5	PTA2005 ^M	4900	0.53%	722万	-1245	754284
6	SS2006 ^M	13930	0.47%	1404万	990	38632
7	沪锌2003 ^M	18265	0.47%	2296万	1628	103919
8	沪锡2006 ^M	139810	0.45%	-1078万	-524	38753
9	纸浆2005 ^M	4682	0.43%	5336万	7606	146542
10	沪金2006 ^M	348.24	0.40%	7266万	1384	177855

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2005 ^M	2302	-1.20%	2598万	4772	291149
2	郑油2005 ^M	7762	-0.84%	16万	-103	106078
3	原油2003 ^M	463.3	-0.75%	5053万	779	23247
4	EG2005 ^M	4781	-0.75%	-510万	422	174520
5	棕榈2005 ^M	6160	-0.74%	-1.71亿	-27331	653467
6	沥青2006 ^M	3182	-0.69%	-3299万	-7837	212514
7	豆油2005 ^M	6678	-0.68%	-138万	-921	595664
8	棉纱2005 ^M	22065	-0.23%	-79万	-125	7781
9	PP2005 ^M	7586	-0.21%	517万	463	341348
10	郑醇2005 ^M	2342	-0.17%	-3.65亿	-11万	698307

二、期市资讯

1. 央行 1 月 15 日开展 3000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 14 天期逆回购操作。1 年期 MLF 中标利率 3.25%，14 天期逆回购中标利率 2.65%，均持平上次。Wind 数据显示，当日无逆回购和 MLF 到期。

2. 美国至 1 月 10 日当周 EIA 原油库存-254.9 万桶，预期-47.4 万桶，前值+116.4 万桶。EIA 报告：上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日，创纪录新高；美国上周原油出口增加 41.7 万桶/日至 348.1 万桶/日。
3. 欧佩克月报：欧佩克 2019 年 12 月原油产出减少 16.1 万桶/日至 2944 万桶/日；将 2020 年原油需求增速上调 14 万桶/日至 122 万桶/日，将 2020 年欧佩克原油需求预期下调 10 万桶/日，至 2950 万桶/日；将非欧佩克 2020 年原油供应增速预期上调 18 万桶/日至 235 万桶/日。
4. 1 月 14 日，海关总署数据显示 12 月中国为锻轧铝及铝材出库 47.8 万吨，同比减少 9.3%。2019 年全年中国为锻轧铝及铝材累计出口 573 万吨，同比减少 1.26%。
5. 海关总署 1 月 14 日公布，2019 年 12 月，中国铜矿砂及其精矿进口量 192.8 万吨，全年进口量 2,199.0 万吨，较 2018 年的 1,970.4 万吨增长 11.6%。12 月未锻轧铜及铜材进口量 52.7 万吨，同比上涨 22.56%。全年进口量 497.9 万吨，较 2018 年的 529.8 万吨下降 6%。
6. 海关总署 2020 年 1 月 14 日数据显示：2019 年 12 月我国出口钢材 468.4 万吨，较上月增加 10.9 万吨，同比下降 15.8%；1-12 月我国累计出口钢材 6429.3 万吨，同比下降 7.3%。12 月我国进口钢材 148.3 万吨，较上月增加 44.1 万吨，同比增长 46.8%；1-12 月我国累计进口钢材 1230.4 万吨，同比下降 6.5%。
7. 据中国汽车工业协会 1 月 13 日消息，中国汽车工业协会发布的 2019 年汽车工业经济运行情况显示，2019 年，我国汽

车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5%和 8.2%，产销量降幅比上年分别扩大 4.2 和 5.4 个百分点，产销量继续蝉联全球第一。

8. 咨询机构 Agrural 发布报告称，截至 2020 年 1 月 9 日，巴西 2019/20 年度大豆收割工作已经完成了 0.4%，比上年同期落后 1.7%，比五年平均进度落后 0.3%。2019/20 年度（9 月到次年 8 月）巴西大豆产量预计达到 1.239 亿吨，比 12 月份预测值高出 1.4%，因为单产数据上调。Agrural 预计 2019/20 年度（9 月到次年 8 月）巴西大豆播种面积为 3640 万公顷，同比增加 1.6%。
9. 大商所、上期所和郑商所给会员单位发布通知称，为完成穿透式监管合规整改工作，各交易所将整改最后期限由 1 月 20 日延长至 3 月 1 日。3 月 1 日后，所有会员的信息系统和外接系统，必须符合监管要求。
10. 大商所调整 2020 年春节期间调整各品种期货合约涨跌停板幅度和最低交易保证金标准。其中，将铁矿石品种期货合约涨跌停板幅度和最低交易保证金标准分别调整为 8%和 10%。
11. 1 月 16 日，菜籽粕期权在郑州商品交易所正式挂牌交易，成为期货市场 2020 年上市的首个新工具，也是继白糖、棉花、PTA 和甲醇等期权后郑商所上市的第 5 个期权品种。

三、 策略建议

注：建议总持仓不超过 50%

交易 合约	周期		压力位	仓位	交易逻辑
	日线	周线	支撑位		
RU2005	震荡 偏强	震荡 偏强	13600	<20%	目前胶市“供需两弱，政策挺价，情绪中性”。中国央行降准，中国持续逆周期操作；美伊关系恶化，中美第一阶段美贸易协议预计1月中旬签署；东南亚产胶国将由高产期过渡到减产期，中国步入停割期；11月中国汽车销量同比降幅缩窄环比上升；2019年1—11月中国天然橡胶与合成橡胶进口总量为582万吨，同比下降8.38%。其中，1—11月天然橡胶进口221万吨，同比下降4.5%；1—10月混合胶进口201万。根据已公布的进口明细看，截至10月底累计进口量最多的是混合胶，其次是天然胶乳，两者分别占到总进口量的49%、11%。而这两个品种进口量同比上年分别减少了15.54%、6.86%。上周中国全钢胎开工率续降，半钢胎开工负荷为70.73%，较上周增加7.91%，较去年同期增加4.54%。
			12800		
ZN2003	震荡 偏强	震荡	19000	<20%	年末国内锌下游消费逐渐减弱，不过房地产表现出韧性，基建加速对需求有所支撑对锌价构成一定支撑。从七地社会库存数据来看，认为当前的国内的库存消耗速度，尤其是下游的景气度在回暖。不过根据伍德麦肯兹预计，2019年全球锌矿产量增加31万吨至1299万吨，2020年增加85万吨至1384万吨，2021年增加4万吨至1388万吨，2022年增加2万吨至1340万吨。近期国产矿及进口矿加工费维持高位，国内炼厂冶炼利润高企，国内锌锭供应继续保持增长。
			18000		
研究	交易 合约	周期		观察理由	
		日线	周线		
美国农业部1月份供需报告中性偏空。美豆收获面积被削减6050万英亩至7502.1万英亩。美豆单产调高0.5蒲/英					

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7760

