



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2019年9月11日】

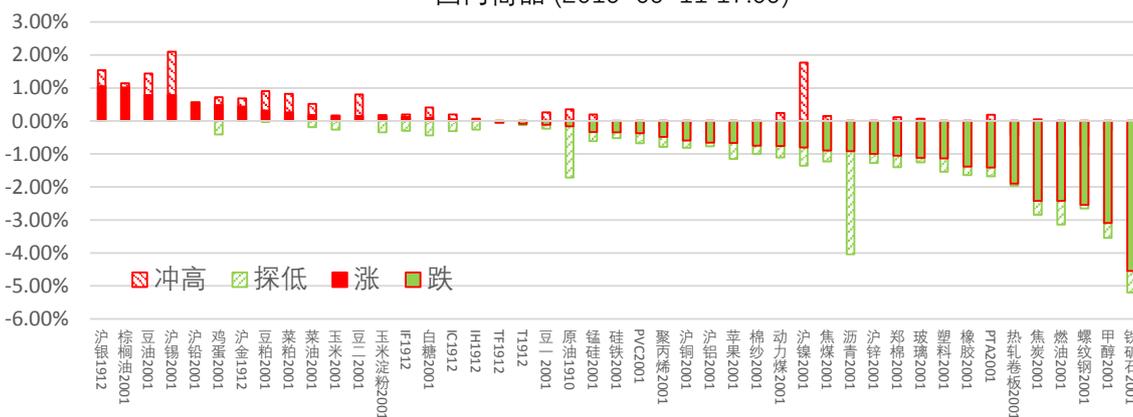
黑色板块领涨商品，农产品领跌

核心观点

1. 证监会发布全面深化资本市场改革“12条”，有利于提振市场信心和风险偏好，宏观政策逆周期调节加码，70周年国庆前维稳预期上升，股指中期反弹有望延续
2. 美国国家安全顾问遭解雇，市场紧张情绪进一步缓和，欧洲央行9月降息预期推动美元指数反弹，黄金短期将维持调整。
3. 中秋假日里，9月12日当晚不进行夜盘交易，2019年9月13日（星期五）休市，9月16日（星期一）正常开市。USDA9月供需报告将于北京时间13日凌晨发布，市场预期美豆单产47.2蒲/英亩（上月48.5），产量35.77亿蒲（上月36.8），发布时间上正处于我国中秋节休市时间，油粕市场面临较大的不确定性波动风险，注意波动放大风险事前做好风控。
4. 资金流出化工板块，出现巨震和分化，乙二醇的趋势反弹和pta的弱势盘跌反差最为鲜明，关注旺季需求对整体市场的扶持预期。
5. 节前市场交投谨慎，有色金属今日整体震荡运行为主，印尼亚洲镍矿会议开幕前镍市观望情绪上升。
6. 铁矿石继续收涨，因主要矿商铁矿石发运量下降，中国国家外汇管理局决定取消QFII、RQFI额度限制，市场期待政府出台刺激措施。

期货收盘一览

国内商品 (2019-09-11 17:09)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货整体维持窄幅震荡，中秋节前市场交投谨慎，央行在公开市场进行300亿7天期逆回购操作，当日净投放300亿。从基本面来看，中国8月进出口增速双双下滑，PPI连续两个月负增长，创2016年9月以来新低，表明国际贸易形势严峻，全球经济增长放缓背景下，国内外需求疲软，大宗商品价格下跌，工业通缩压力加大，积极扩大内需是当务之急。财政政策将加力提效，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，明年地方专项债新增额度将提前下达，有望带动基建投资企稳。央行宣布年内第二次全面降准，货币政策再次转向宽松，未来不排除结构性降息的可能。从高频数据来看，9月上旬钢厂高炉开工率维持高位，8月六大发电集团耗煤量同比降幅显著收窄，表明上游工业生产有所加快。中期来看，随着稳增长政策的加码发力，经济增速有望回暖，全年或呈现前低后高的走势，企业盈利将逐渐改善。证监会发布全面深化资本市场改革“12条”，有利于提振市场信心和风险偏好，股指中期反弹有望延续。

贵金属

今晚将公布美国8月PPI、7月批发销售月率，周四欧洲央行将公布9月利率决议，预计本次会议将开启2014年以来的首次降息，不排除宣布重启QE的可能，需保持密切关注。英国脱欧方面，议会休会至10月14日，此前通过的阻止无协议脱欧的法案正式成为法律文件，意味着当英国无法与欧盟达成协议时，将不得不寻求延迟脱欧，从而降低了无协议脱欧的风险。短期来看，美国国家安全顾问博尔顿被解雇，中美恢复贸易谈判，英国无协议脱欧的风险下降，避险情绪持续回落，此外欧洲央行降息预期推动美元反弹，黄金或将延续调整。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

豆粕

上个月中美贸易战升级，中国官员考察阿根廷的豆粕工厂，昨日阿根廷政府证实中国已经对阿根廷开放豆粕市场，并将于今日签署双边协议，作为全球最大的加工大豆出口国，阿根廷今年预计有2600万吨豆粕的出口能力，对于稳定市场供给预期有重要作用。中美定于10月初在华盛顿举行第十三轮经贸磋商，紧张的中美贸易关系迎来缓和的契机。今日下午，国务院关税税则委员会刚刚公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，并表示下一步还将继续开展对美加征关税商品的排除工作，适时公布后续批次排除清单。受此影响，午后国内豆粕跌势扩大，继昨日缩量震荡后出现放量续跌，或将考验8月以来低价支持。三大油脂盘中一度受资金流入推动而大幅拉升，但很快回落收跌。USDA9月供需报告将于北京时间13日凌晨发布，市场预期美豆单产47.2蒲/英亩（上月48.5），产量35.77亿蒲（上月36.8），发布时间上正处于我国中秋节休市时间，豆粕市场面临较大的不确定性波动风险，注意调减持仓。

工业品

黑色板块

周四黑色系涨跌互现，铁矿石继续收涨，因主要矿商铁矿石发运量下降，中国国家外汇管理局决定取消QFII、RQFI额度限制，市场预期政府出台刺激措施。中国国家外汇管理局9月10日公布，决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。铁矿2001合约一度上涨2%，至每吨665元，收盘上涨1.54%，报每吨661元。大型矿商的铁矿石发运量明显下降，8月2至8日当周，全国26港铁矿石到港总量1776.3万吨，环比减少318.1万吨。当周澳洲巴西铁矿发运总量2097.3万吨，环比上期减少2688万吨。铁矿近月期现基差仍贴水，对铁矿石价格形成较强支撑，近期保持谨慎看多思路。因担忧需求疲软，螺纹钢期货小幅收跌，主力2001合约下跌0.1%至每吨3481元。中国汽车工业协会发布8月产销数据，今年8月我国汽车产销分别完成199.1万辆和195.8万辆，同比下降0.5%和6.9%。钢材整体供需矛盾依旧存在，高库存依旧压制价格上涨空间，因此螺纹盘面短期维持高位震荡。

有色金属

有色金属今日整体震荡运行。中国8月PPI同比创三年来最大降幅，铜价今日低开运行，盘中一度翻红但缺乏核心突破动能，最终沪铜主力合约1911低开回升，小幅收跌于47290元/吨，跌幅0.21%。虽国内政策面有利于消费端的推动，但中秋假期临近市场氛围偏淡，需求未见明显起色，预计短期铜价或将震荡运行。印尼亚洲镍矿会议开幕前市场观望情绪上升，今日沪镍主力合约1911高位震荡运行，收涨于143830元/吨，涨幅0.50%。沪铝主力合约1911今日收涨于14415元/吨，涨幅0.24%。当前铝市去库顺利，传统消费旺季为铝价提供支撑。近期消息面偏利多，宏观编辑性改善以及市场对铝市消防预期偏好令后市铝价重心仍有望小幅抬升。今日沪锌主力合约1911领涨有色，收涨于19265元/吨，涨幅1.26%。伦敦交易所周二公布数据显示，伦敦库存持续下滑至63975吨，为五个月低位。

策略推荐

经济下行压力加大背景下，宏观政策逆周期调节加码，风险偏好逐渐修复，股指中期反弹思路不改，但中秋节前市场交投谨慎，建议轻仓过节。关注供需报告后方向选择，双粕节前空单宜调减仓位。豆油6000、棕榈油4700、菜籽油7300，三大油脂持稳上述关口维持高位强势震荡。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，印尼禁矿令继续发酵，沪镍短期可逢低做多。铁矿石近期保持谨慎看多思路；因担忧需求疲软，螺纹钢材整体供需矛盾依旧存在，高库存依旧压制价格上涨空间，盘面短期维持高位震荡。

财经周历

本周将公布中国8月财新制造业PMI，欧元区、美国8月制造业PMI终值，美国8月非农就业报告等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。

周一，9:45中国8月财新制造业PMI终值；15:55 德国8月制造业PMI终值；16:00 欧元区8月制造业PMI终值；16:30 英国8月制造业PMI。

周二，12:30澳洲联储利率决定；17:00 欧元区7月PPI月率；21:45 美国8月Markit制造业PMI终值；22:00 美国7月营建支出月率、8月ISM制造业PMI；次日05:00波士顿联储主席罗森格伦就经济发表讲话。

周三，09:30 澳大利亚第二季度GDP年率；09:45 中国8月财新服务业PMI；16:00 欧元区8月服务业PMI终值；16:30 英国8月服务业PMI；17:00 欧元区7月零售销售月率；20:30 美国7月贸易帐；21:25 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，02:00美联储公布经济状况褐皮书；20:15美国8月ADP就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国8月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月工厂订单月率、8月ISM非制造业PMI。

周五，14:00 德国7月工业产出月率；15:30 英国8月Halifax房价指数月率；17:00欧元区第二季度GDP年率修正值；20:30 美国8月非农就业人口、失业率；次日00:30 美联储主席鲍威尔就经济展望和货币政策发表讲话。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#