



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16日】

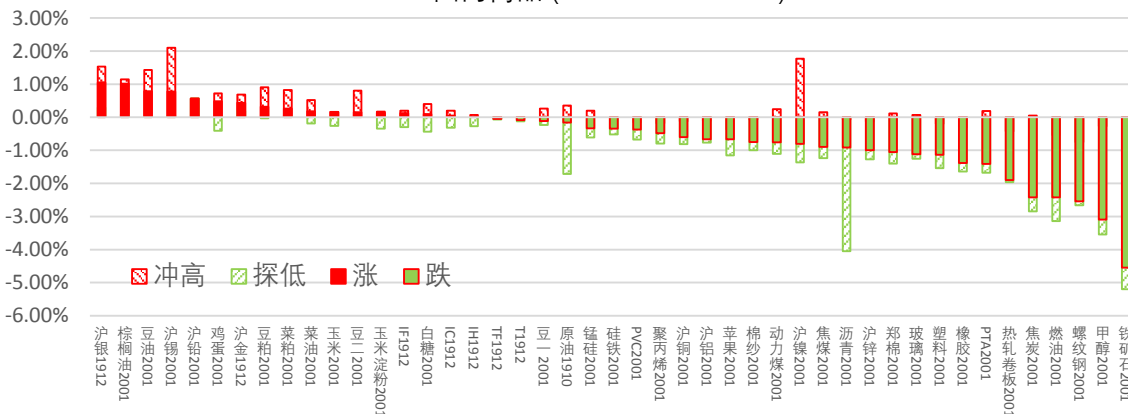
事件驱动多个化工品触及涨停

核心观点

1. 中国8月投资、工业增加值和消费增速继续回落，宏观政策仍需加强逆周期调节，国庆前市场维稳预期上升，风险偏好继续修复，股指短线调整不改反弹格局。
2. 中美贸易摩擦阶段性缓和，英国硬脱欧风险降低，避险情绪回落抑制金价，但欧洲央行降息并重启QE，全球货币宽松的预期对金价有支撑，黄金短期或维持高位震荡。
3. 9月USDA供需报告，美新豆单产47.9（预估47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预估35.96、上月36.80、上年45.44），期末库存6.40（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。上调陈作出口和压榨，以及单产下调影响，美豆新作库存降幅超预期，利于价格表现积极，国内价格计入了中美经贸缓和带来的影响，有企稳表现。
4. 沙特原油设施被袭击，中东地缘风险升级，内外盘原油飙升，国内化工板块全线拉涨，短线反弹思路对待，关注地缘局势变化。
5. 有色震荡分化，美元指数在中秋假期一度跌至98关口之下，对铜价有提振作用，镍价今日大幅下跌主因伦镍库存上升至12周高位。
6. 中国最新发布的数据显示经济增长进一步放缓，市场寄予中国政府出台更多经济刺激措施，或令钢铁需求得到提振。国家统计局周一公布的数据显示，中国8月钢铁产量反弹，因钢厂在国庆节前提升产出。

期货收盘一览

国内商品 (2019-09-16 17:12)



宏观及金融期货

股指

节后指小幅回落，市场情绪偏向谨慎，2019年9月16日降准正式生效，释放长期资金约8000亿，银行体系流动性总量处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作。中国1-8月固定资产投资同比增长5.5%（前值5.7%），连续两个月回落。其中房地产投资同比增长10.5%（前值10.6%），连续4个月下滑。基建投资同比增长4.2%（前值3.8%），创5月以来新高，随着新一轮基础设施项目的落地，基建投资有望继续回升。制造业投资同比增长2.6%，较1-7月回落0.7个百分点，但随着企业盈利的逐渐改善，制造业投资将保持回升态势。8月规模以上工业增加值同比增长4.4%（前值4.8%），连续两个月下滑，创今年2月以来新低，主要受环保限产等因素的影响。8月社会消费品零售总额同比增长7.5%（前值7.6%），为4月以来新低，主要受汽车、家电等耐用品销售增速放缓的拖累。中国8月投资、工业增加值和消费增速继续回落，表明三季度经济下行压力加大，宏观政策仍需加强逆周期调节。中期来看，随着稳增长政策的加码发力，经济增速有望在四季度回暖，企业盈利将继续改善，国庆前市场维稳预期上升，风险偏好继续修复，股指短线调整不改反弹格局。

贵金属

本周将迎来美联储9月利率决议，市场普遍预计本次会议将再次降息25个基点，重点关注货币政策声明对美国经济前景的描述以及利率点阵图的变化，此外还需关注美联储对本次降息的定性（是否重申预防性降息），这将在很大程度上影响市场对未来货币政策的预期。英国脱欧方面，英国外交大臣拉布表示，希望移除担保方案，不支持延长过渡期，能在欧盟峰会上达成协议。此前议会已经通过了阻止无协议脱欧的法案，且拒绝了首相约翰逊关于举行提前大选的提议，意味着当英国无法与欧盟达成脱欧协议时，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，欧洲央行如期降息，并宣布重启QE，全球货币宽松的预期对金价形成支撑，黄金短期维持高位震荡的可能性较大。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

油粕

13日凌晨，USDA在9月供需报告中预计，美国大豆播种面积7670万英亩（上月7670、上年8920），收割面积7590万英亩（上月7590、上年8810），单产47.9（预估47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预估35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75（上月17.75，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年20.85），期末库存6.40（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。USDA将旧作国内压榨和出口分别上调了0.2和0.45亿蒲式耳，致使结转库存从8月份预估的10.70下调到10.05亿蒲式耳。同时将今年的单产从上月预估的48.5下调到47.9蒲式耳/英亩，导致2019年的产量预估小幅下调0.47亿。结转库存和产量的下滑，导致新作的期末库存从上月预估的7.55亿下调到6.40亿。上周四有报道称中国私人企业订购了60多万吨美国大豆，四季度从美西发货，这是过去一年多来中国私企首次大笔采购美国大豆。国际原油因沙特遇袭事件影响大幅飙涨近10%，强化市场买油抛粕套作，限制了单边双粕表现，但豆粕2800，菜粕2250出现反弹动作，宜关注技术企稳意义。

工业品

黑色板块

周一黑色系温和收涨，中国最新发布的数据显示经济增长进一步放缓，市场寄予中国政府出台更多经济刺激措施，或令钢铁需求得到提振。国家统计局周一公布的数据显示，中国8月钢铁产量反弹，因钢厂在国庆节前提升产出。中国8月粗钢产量为8725万吨，较去年同期相比增加9.3%，较7月的8522万吨增加24%。中国8月生铁产量为7117万吨，同比增加7.1%；中国1-8月生铁产量为54471亿吨，较上年同期增加6.9%。中国8月钢材产量为1.0639亿吨，同比增加9.8%；中国1-8月钢材产量为8.0367亿吨，同比增加11.0%。铁矿石2001合约收高0.45%，至每吨670.5元，该合约稍早一度上扬3.4%，至8月7日以来最高的690元。进口铁矿石现货市场报价继续拉涨，PB粉现货依然较少。节前钢厂阶段性集中补库，原料需求有所支撑。上周铁矿石全国库存、到港量和发运量均出现显著下行，近月期现基差仍贴水，对铁矿石价格形成支撑，短期保持谨慎看多思路。沪螺主力2001合约收盘上涨1.77%，至每吨3564元。限产举措本月或将再度加强，以确保十一期间空气质量良好。建筑钢材现货市场报价再度调高，整体上进入9月终端需求释放良好。钢材库存和消费环比持续改善，虽然唐山限产不及预期，产量下降较为缓慢，但整体库存去化速度逐步提升，预计未来钢材的供需矛盾将得以缓解。当下受高库存压制和国庆扰动因素，螺纹或维持震荡偏强。

化工品

9月14日，沙特2处重要石油设施被袭击，沙特能源部长在沙特官方通讯社发表的一份声明中表示，袭击“导致Abqaiq和Khurais两个工厂暂时停产”。他同时补充道，这将导致近一半的石油产量被削减，减产幅度高达570万桶/日。周一早盘，国内外原油大幅飙升，布伦特原油开盘大涨19%，不过随后美国、韩国等国家均表态将释放战略石油储备来弥补沙特减少的供应，国际油价高位调整。目前市场的关注焦点集中在两个方面，一是被破坏的设备何时能恢复生产，48小时、一周或更长的时间？目前来看，市场预期存疑，国际原油高开低走，等待更确切消息出来。二是本次袭击事件大幅提升中东地缘政治风险的溢价。袭击后也门胡塞武装分子已声称对此次袭击负责，美国国务卿蓬佩奥则把此次袭击责任完全推给伊朗，并号召国际社会对其谴责；美国、伊朗及沙特的关系变得更加扑朔迷离。

周一国内化工板块全线拉涨，乙二醇封于涨停板，沥青及燃料油录得逾5%的涨幅，甲醇及塑料上涨超4.5%，PP及PTA亦收涨逾3%，天胶及20号胶表现疲弱。

沙田油田遇袭影响乙二醇供应，有消息称沙特的乙二醇装置出现减产，沙特是我国最大的乙二醇进口国，今日国内乙二醇现货价格走强，华东现货市场主流商谈价在5000-5010元/吨；基本面而言，国庆前环控趋严，国内煤制乙二醇装置仍有降负可能，供给端维持偏紧局面；而中美贸易关系阶段性缓和，金九银十消费旺季刚需回升；乙二醇大涨修复基差，短线仍有续涨动能，多单继续持有。原油及乙二醇大涨提振PTA反弹，但供需双增格局制约期价反弹空间，多单谨慎短线为宜，关注恒力石化1号线220万吨PTA装置检修落实情况。

成本端原油飙升，提振沥青及燃料油大涨逾5%。基本面而言，随着天气转凉，终端需求缓慢复苏，需求端有望好转，但资金追多热情不强，沥青整体仍未摆脱8月上旬以来的震荡区间，追高需谨慎，密切关注原油动向。燃油方面，随着中东夏季供电旺季即将结束，船用油需求亦保持平稳，需求端支撑转弱，短线燃料油被动跟随原油走势，多单谨慎短线为宜。

国内外主产区割胶旺季，市场供应依旧充足，制约胶价上行空间，短线沪胶陷入12000附近震荡走势；但国务院关于各地探索推行逐步放宽或取消汽车限购的具体措施使得需求改善预期升温，金九银十需求旺季仍可期，轻仓尝试多单。

2019.9.16

甲醇方面，沙特突发事件，调动化工品做多情绪，甲醇收于2347，逼近涨停，PE收于7630，涨幅4.52%，PP收于8353，涨幅3.31%。甲醇方面，大唐多伦开PP+宝丰开车初期外采甲醇+沙特事件，外加上周库存小幅去化，短期内将体现液化品价格能屈能伸的弹性，宏观外围情绪不下去，则易涨难得，但中长期还得看港口库存拐头。聚烯烃方面，基本面无新驱动，今日PE对沙特事件反应较PP更为激烈，主要原因是市场担心沙特方面PE进口货源。据统计，沙特PE进口约占22%左右。目前，是否真正影响到沙特PE进口货源供应尚未有定论，但因PE进口对沙特依赖度不算小，心态上已经转多。短期内，聚烯烃受宏观/原油提振，重心抬高。尿素方面，印标已还盘，中东二厂已跟标，而我国较为被动，国内若要接印标订单，则仅内蒙方面价格勉强

有色金属

有色金属走势分化，沪铜主力合约今日高开运行，主力合约1911收涨于47560元/吨，涨幅0.66%。美元指数在中秋假期一度跌至98关口之下对铜价有提振作用，加之近期中美贸易战出现缓和迹象，欧洲央行宣布降息且重启QE，释放宽松信号，宏观氛围转暖，但中国八月经济数据表现不佳，限制铜价涨幅。沪锌主力合约1911今日高开走弱，刷新8月以来新高，多头氛围仍占主导，中国8月规模以上工业增加值同比不及预期打压有色市场，限制锌价上行空间。国内外锌库存均呈下降态势，锌市下游消费或有所改善。周一沪镍大幅回调，主力合约1911收跌于137500元/吨，跌幅4.23%。13日伦镍最新库存量为166680公吨，比前一交易日库存量增加10260公吨。上周伦镍库存继续上升，周累计增加11724公吨，累计增幅约为7.57%，创下12周高位，多头资金有所撤离。

策略推荐

中国8月经济数据表现不佳，或进一步强化稳增长预期，70周年国庆临近，市场维稳预期上升，股指短线调整不改反弹格局。豆粕，菜粕波段多空分别依托2800和2250停损，关注超跌反弹；三大油脂维持在高价震荡区间内交投，适当博弈豆棕价差收敛。沙田油田遇袭影响乙二醇供应，短线仍有续涨动能，多单继续持有；资金追多热情不高，沥青整体仍未摆脱8月上旬以来的震荡区间，追高需谨慎。尿素，接轨印标，现货有回调需求，注意宏观风险，轻仓试空。甲醇聚烯烃，沙特事件影响，情绪偏多，另有节前备货预期，至十一前，易涨难跌，盘面调整后寻短多机会。铁矿近月期现基差仍贴水，对铁矿石价格形成支撑，短期保持谨慎看多思路；当下受高库存压制和国庆扰动因素，螺纹或维持震荡偏强。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，印尼禁矿令影响仍在，多头未完全离场，不宜盲目追空镍价。

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#