



## 宏观及金融期货

### 股指

周三消息面相对平静，股指期货整体小幅反弹，中美贸易磋商结果公布前，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场进行300亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.55%，当日实现净投放300亿。从基本面来看，中国8月经济数据继续回落，三季度下行压力加大，宏观政策仍需加强逆周期调节。积极的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力度，明年新增地方专项债额度将提前发行，随着新一轮基建项目的落地，基建投资有望继续回升，充分发挥经济托底的作用。货币政策转向边际宽松，年内迎来第二次全面降准，虽然央行维持MLF利率不变，但不排除未来下调的可能。短期来看，财政、货币等稳增长政策利好已被反复消化，中美副部级经贸磋商在美举行，为第13轮高级别磋商做准备，在此期间股指或维持震荡整理。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国新屋开工和营建许可总数，周四凌晨美联储将公布9月利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，美国联邦基金利率期货显示，9月降息的概率不足50%，暗示美联储内部对降息存在较大分歧。重点关注货币政策声明对美国经济前景的评估以及利率点阵图的变化，如果美联储依然对经济前景持乐观态度，认为通胀走低是暂时性的，并释放“保险性”降息的相关措辞，则将被市场解读为“鹰派”，美元指数存在再次走高的可能。英国脱欧方面，欧盟委员会主席容克表示，英国脱欧僵持的主要问题是爱尔兰边境担保协议，不确定是否能取得脱欧协议，毕竟没多少时间了。短期来看，美联储9月利率决议即将公布，市场对降息的预期存在较大分歧，黄金短期波动或将放大，注意防范风险。长期来看，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

沙特官员表示，目前沙特已经接近恢复570万桶/日产量损失的70%，并据悉剩余产量将在两至三周内全部恢复，因沙特石油产量恢复或超预期影响，国际原油下跌令油脂期价承压，高位区间波动缺乏有效突破。本周四周五中美谈判副代表将于华盛顿会谈，为10月中旬在华盛顿举行的高级别磋商做准备，白宫经济顾问库德洛对谈判前景发表乐观评论，USDA连续三天报告中国采购美豆大单，大单总计已达72万吨，伴随着中美贸易战缓和、美豆收割上市临近及国内节前备货旺季结束，共同限制了国内市场修复性反弹的空间。双粕减仓缩量涨幅收窄，豆粕2850-2880，菜粕2230-2250，未能持稳注意价格技术下探的风险，短期观望氛围浓厚，关注中美经贸磋商动向对盘面方向的指引。三大油脂吞没了昨日涨幅，资金受市场情绪起伏影响较大而快进快出，维持在长期震荡区间。

## 工业品

### 黑色板块

周三，黑色系尾盘全钱跳水，市场传言突袭，铁矿遭遇过山车行情。今日市场传言力拓10月铁路检修将影响800万吨铁矿石产量，在此消息刺激下，铁矿期价临近午盘突然拉涨，主力合约午后涨幅更是一度超过2%。但随后市场有消息称，经过核实此次检修为常规检修，只影响铁矿石发运节奏，并不影响全年量。市场多头情绪遭遇打击，铁矿期价尾盘直线回落，全面回吐日内涨幅，终收跌0.68%于661元吨。铁矿国庆节临近钢厂限停产预期有所增强，宏观经济压力不减，外矿的复产让铁矿石的供给日渐宽松，国内钢材需求因为终端消耗长期偏弱萎靡不振，铁矿石仍有持续下行的空间。螺纹钢亦显露疲态，主力合约下跌1.33%。短流程产量下降带动螺纹总产量继续回落，但随着长流程利润恢复、建材轧线检修复产，产量可能已经处于底部，后期将逐渐缓慢回升，对价格压力有限。谨慎参与“金九银十”反弹。

### 化工品

周二晚间，沙特称已恢复了原油生产设施遭袭所致产能损失的50%，预计到月底将完全恢复；而API周度报告显示美国原油库存增加，夜盘WTI原油大跌6%。但沙特及美国将袭击事件的责任推给伊朗，沙特将于北京时间22:30召开发布会展示伊朗参与袭击的争取，这使得中东地区冲突进一步升级风险加大。中东局势主导市场节奏，短线原油波动风险加大。

周三国内化工板块全线重挫，甲醇及乙二醇跌幅均超3.5%，领跌商品市场，沥青跌幅近3%，PTA及燃料油跌幅逾2%，聚烯烃及橡胶跌幅亦超1%。

国庆前环控趋严，国内煤制乙二醇供应仍难有效增加；外盘装置检修计划偏多抑制港口到货量，而沙特事件进一步加大进口货源供应紧张局面；与此同时，金九银十消费旺季，下游刚需回升，乙二醇料将延续去库态势，基本面支撑仍在。短线波动节奏仍看原油，追涨杀跌风险大。供需双增格局制约PTA反弹空间，短线观望为宜，关注恒力石化1号线220万吨PTA装置检修落实情况。

原油暴涨暴跌，成本端主导沥青及燃料油波动节奏。基本面而言，天气转凉终端需求复苏，需求端支撑转强，沥青回调空间有限，逢调整仍可介入多单，关注原油走势。燃油方面，中东夏季供电旺季结束，船用油需求保持平稳，需求端支撑转弱，短线燃料油跟随原油走势。

国内外主产区割胶旺季，市场供应依旧充足，短线沪胶陷入12000横盘窄幅震荡；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，叠加季节性需求旺季，依托区间下沿仍可轻仓尝试多单。

沙特事件反复，暴跌一瞬间。甲醇方面，基差-135左右。大唐多伦开PP+宝丰开车初期外采甲醇，预计下周可能出结果，为预期利好。据隆众统计，港口库存+11.7万吨左右至约148万吨。累库情况短期难解，周内勿抄底。聚烯烃方面，PP涨少跌少，PE涨多跌多，情绪变化很快，现货由升转降，很是忧伤。若大唐和宝丰下周开车顺利出产品，则利空PP，PL价差缩小择机而动。烯烃链，单边受沙特事件干扰较大，油端复苏，但化工端不明朗，事件仍有可能多次逆转，易被洗盘，不做推荐。尿素方面，我国跟标仅10-15万吨，远不如其他国家跟标。国内价格受印标影响，局部小幅慢跌，安徽跌10到1860，河南跌10

## 有色金属

据发改委公布数据显示，1-8月份，全国基础设施投资同比增长4.2%，比1-7月份加快了0.4%，第四季度国内对冲外部宏观风险，基建有望走出低位，提振有色消费。沪铜主力合约今日低开，绿盘震荡走高，最终小幅收跌于47310元/吨，跌幅0.15%。据SMM消息，欧洲汽车制造商协会周三在声明中称，8月份汽车销量下降8.4%至104万辆，创下2019年来最大降幅，而7月份时增长1.4%。且由于上年同期汽车制造商赶在排放测试新规之前推出车型，造成当月汽车销量增速异常之高，显得今年8月份的销量更加糟糕。沪镍主力合约今日低开运行，尾盘翻红，收涨于136520元/吨，涨幅0.02%，结束连阴趋势。上周五，LME镍库存大增6.56%，至166680吨，刷新6月25日以来库存高位，此后两日接连回落，至16.3万吨附近。当前库存位于六年低位附近。据悉当前库存增量基本上为镍豆，LME镍板库存几近见底，全球精炼镍供应维持缺口。国内方面，上期所镍库存三周连降，刷新两个月低，继续支撑镍价底部，目前来看镍市多头资金尚未完全撤离，且印尼禁矿令确实造成难以弥补的供应缺口，镍价中长期看涨。总体来看，今日工业金属大多在窄幅区间震荡，静待美联储货币政策会议结果指引。

## 策略推荐

宏观政策利好已被反复消化，但国庆前政策维稳的时间窗口仍在，中美副部级经贸磋商在美举行，股指短期或维持震荡整理。减仓缩量观望氛围浓厚，调减持仓等待经贸磋商动向指引，或波段短空对待。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，多头尚未完全离场，中长期镍价看涨。乙二醇基本面支撑仍在，短线波动节奏仍看原油，追涨杀跌风险大。沥青需求支撑转强，逢调整可尝试多单。甲醇方面，虽有装置的预期利好，但累库拦在前头，周内勿抄底。聚烯烃方面，受沙特事件反复干扰严重，易被洗盘，谨慎观望。尿素方面，我国跟标偏少，预期不达，轻仓试空，因资金活跃度问题，空间较小。铁矿石仍有持续下行的空间；螺纹钢谨慎参与“金九银十”反弹。

## 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#