



## 宏观及金融期货

### 股指

周二股指期货小幅反弹，国债期货冲高回落，为保证国庆期间流动性平稳过渡，央行开展400亿14天期逆回购操作，当日净投放400亿。消息面，庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心召开首场新闻发布会，国家发改委、统计局、财政部和中国人民银行相关负责人出席，关于是否“降息”的问题，央行行长易纲回应称，中国的货币政策的取向应当是为我为主，考虑到国内的经济形式和物价走势来进行预调和微调，在当前这种情况下中国的经济还是在合理的区间。综合分析中国国内的形式和国际的背景，我们认为，中国的货币政策，应当保持定力，坚持稳健的取向和加强逆周期调节，坚决不搞大水漫灌。中国经济也有一些下行，但运行在合理区间。中国并不急于做出比较大的降准或量化宽松。易纲行长的讲话表明，当前经济仍运行在合理区间，不急于加大宽松力度，避免出现大水漫灌，给经济带来副作用，打消了市场对近期降息的预期，短期来看，市场“降息”预期落空，降准等政策利好已被反复消化，中美贸易谈判的不确定性担忧再起，股指短线或仍有反复。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在四季度回暖，企业盈利将继续改善，股指短期回调不改反弹格局。

### 贵金属

国外方面，日本央行行长黑田东彦讲话称，如果风险上升将毫不犹豫进一步放松政策，可以结合、加强政策工具，包括降息、增加资产购买规模等，与其它央行一样，日本央行也准备采取政策行动以防范风险。今晚将公布美国7月FHFA房价指数月率、9月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，日内英国最高法院将裁定首相约翰逊8月28日暂停议会的决定是否违法，若被裁定违法，约翰逊可能被迫召回议会，从而使得无协议脱欧的可能性进一步降低。短期来看，欧元区制造业PMI再创新低，避险情绪升温对金价形成支撑，但欧洲央行货币宽松的预期上升，推动美元指数走强，黄金短线或维持震荡。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

最新作物生长报告显示，美豆优良率54%，上周55%，去年同期68%；大豆落叶率34%，上年同期68%，五年均值59%。美豆周度出口检验量922550吨，去年同期719339吨；本年度累计2164513吨，去年同期2340915吨。在中美经贸缓和之际，中国批准7家阿根廷压榨厂开始对华出口豆粕，对国内市场构成压力，双粕维持在数日来低价圈儿弱势震荡整理。受国内双节备货买兴热情降温和中美经贸互动传递暖意影响，三大油脂盘跌至区间低位，交投重心有下移趋向，关注8月中旬以来低价技术支持，形成有效破位后，将涌现技术性卖盘。

## 工业品

### 黑色板块

黑色系周二涨跌分化，未能延续此前势头，随着国庆假期临近，近日以唐山为代表的多省市不断传出限产趋严的消息，钢材现货成交较周末情况明显好转。不过，终端建筑需求也将部分受到环保政策影响，需求增量有限的情况下，环保加严恐难拉动期价持续飙升。午后，螺纹回落至3500下方，小幅收涨0.67%。成交量继续增加35.6万手至489.1万手，持仓量创三周高位。四季度钢市供给压力仍然较大，叠加冬季需求减弱影响，钢价仍然面临较大压力。同时钢市去库存压力也在增大，操作上谨慎追涨。铁矿方面，钢厂节前补库显著，厂内库存已增至合意库存之上，高矿价下继续增库意愿不强，钢厂限产对矿石需求有所冲击。预计后市铁矿石仍将维持震荡。

### 化工品

因疲弱的欧洲和日本制造业数据令市场聚焦于低迷的需求前景，围绕沙特供应的不确定性退居次位，周二亚洲盘，国内外原油弱势调整。国内化工板块走势分化，甲醇延续反弹，考验2400技术压力；天胶和沥青窄幅反弹，聚烯烃及PTA窄幅调整，燃料油大跌逾2.5%。

燃料油方面，9月23日，新加坡高硫380cst大跌42.25美元/桶，近远纸货报价亦录得34.5美元/桶和25美元/桶的下跌；受现货大跌拖累，国内燃料油期货午后大幅跳水，领队化工品。沙特事件影响减弱，而中东夏季供电旺季结束，基本面缺乏新的利多刺激，短线燃料油料将延续弱势调整，偏空操作思路。沥青方面，随着天气转凉，终端消费缓慢复苏，需求端支撑有望逐渐转强，沥青表现抗跌，短线逢低偏多思路。橡胶方面，上有供应压力，下有需求预期好转支撑，短线天胶延续半个月来的区间窄幅震荡走势，参考11700止损轻仓短多。

乙二醇方面，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；与此同时，金九银十消费旺季，下游刚需稳定，乙二醇延续去库态势，依托5000仍可尝试多单。PTA方面，供需矛盾不突出，期价维持区间震荡走势，依托区间下沿尝试波段反弹。

甲醇方面，MTO释放利好，预期仍在，但高库存不利于多头，故短多不追。上限参考前高2434元/吨与西北折算盘面2450元/吨。港口价格2250在2240元/吨，基差日内往-120靠拢，稍有走强；内地继续小涨。聚烯烃方面，暂无新驱动。节前注意PP与甲醇的联动性及两套装置，装置，大唐+宝丰二期利好甲醇、利空聚烯烃。尿素方面，印标可能再招一轮（等官宣），国内限产略有影响，风向转多，寻适当机会短多，当节前要轻仓快走。近期，各环保重灾区陆续实施限产，甲醇作为危化品还限运，理论上下游受限比上游明显，但盘面操作方向难以预料，谨慎以待。

## 有色金属

昨日欧元区公布的经济数据不及预期，欧元走弱提振美元走升，叠加美国和伊朗紧张关系紧张，市场避险情绪升温，今日有色金属整体震荡运行为主。沪铜主力合约1911今日震荡企稳，小幅收涨于47120元/吨，涨幅0.19%。铜库存出现明显下滑，对铜价形成较强支撑，加之“金九银十”消费旺季，铜价短期可逢低做多。沪镍主力合约1911今日小幅收跌于138590元/吨，跌幅0.20%。目前下游不锈钢消费较为疲软，高位库存对镍价有所打压，使得镍价涨幅空间有限，不过目前国内镍矿供应紧张忧虑犹存，镍矿港口库存呈下降趋势对镍价形成支撑，且鉴于2020年印尼禁矿令对供应端确实造成难以弥补的缺口这一情况，镍价中长期看涨趋势不变。

## 策略推荐

央行关于“降息”的回应进一步削弱了市场“降息”预期，降准、基建等政策利好已被反复消化，中美贸易谈判存在不确定性，股指短线或仍有下探，但国庆前维稳的时间窗口仍在，预计调整空间有限，注意把握低吸机会。三大油脂有效跌穿8月中旬低价，将转入波段沽空。双粕低价弱势盘整，宜观望。苹果短期波段空单参考7600停损。燃料油领跌化工品，短线谨慎偏空；需求支撑转强，沥青延续多头思路；乙二醇延续去库态势，依托5000仍可尝试多单；甲醇方面，维持MTO利好短多思路，但累库不利情况下，策略时间短，头寸尽早了结。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。螺纹操作上谨慎追涨；钢厂限产对矿石需求有所冲击。预计后市铁矿石仍将维持震荡。

## 财经周历

本周将公布中国8月规模以上工业企业利润，欧元区、美国9月制造业PMI初值，美国8月核心PCE、个人支出及耐用品订单月率，需重点关注。

周一，15:30德国9月制造业PMI初值；16:00欧元区9月制造业PMI初值；21:45美国9月Markit制造业PMI初值。

周二，16:00德国9月IFO商业景气指数；21:00美国7月FHFA房价指数月率；22:00美国9月谘商会消费者信心指数。

周三，22:00美国8月新屋销售年化总数。

周四，20:30美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、当周初请失业金人数；22:00美国8月成屋签约销售指数月率。

周五，07:01英国9月GfK消费者信心指数；09:30中国8月规模以上工业企业利润；14:00德国8月零售销售月率；17:00欧元区9月经济景气指数、消费者信心指数；20:30美国8月PCE物价指数、个人支出及耐用品订单月率；22:00美国9月密歇根大学消费者信心指数终值。

## 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#