



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10月9日】

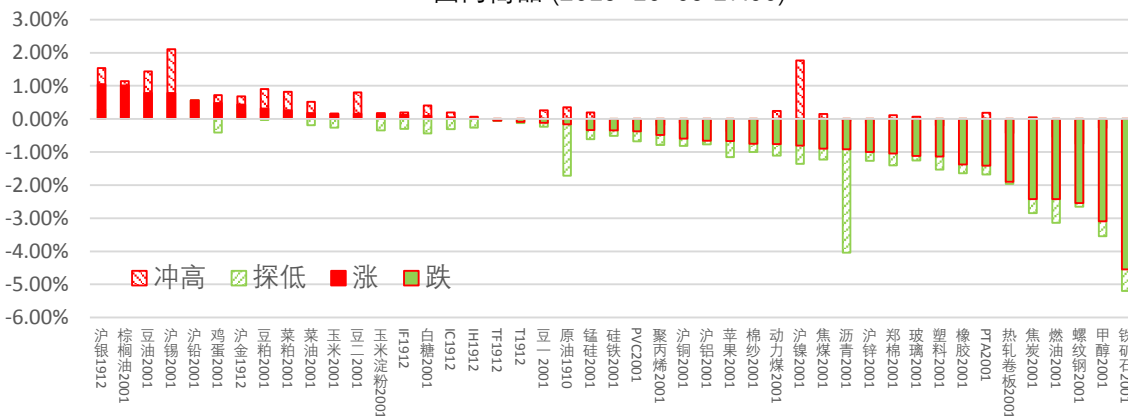
避险情绪推升金银，黑色系领跌商品

核心观点

1. 美国商务部将28家中国实体列入出口管制清单，给中美第十三轮高级别经贸磋商带来不确定性，并引发市场对谈判前景的担忧，期间避险情绪或仍有反复，股指维持震荡的可能性较大。
2. 美国制造业数据继续恶化，美联储官员发表鸽派讲话，令市场降息预期再起，黄金短期再次获得支撑。
3. 近期远洋航运运费暴涨、厄瓜多尔原油断供以及SC近月合约有逼仓嫌疑成为造成近期国内原油期货大幅波动的主要原因，但目前国内外供需基本面并不支持油价大幅反弹，短线不追高，关注贸易谈判进展。
4. 基本金属震荡观望情绪浓厚，现阶段铜价利空因素主要来自消费端无较大亮点，以及对全球经济放缓的担忧情绪持续发酵，更多跟随宏观情绪波动，静待最新中美贸易谈判结果指引。
5. 美国大豆收割进程迟滞可能面临不利降雪威胁，USDA本周四供需报告可能进一步调减产量和供给前景，以及中美经贸磋商仍存在较大变数，粕类及油脂短期反弹势头强烈。
6. 甲醇供需矛盾缓和，内地强支撑仍在，短期维持强势；PP有补基差需求。
7. 铁矿石领跌市场，螺纹钢连续二日下跌，因房地产市场迟滞打压需求前景，同时上周钢铁库存回升亦有所拖累，但唐山限产风声再起或对螺纹有所支撑。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-09 17:06)



宏观及金融期货

股指

受欧美股市大幅下跌的影响，周三股指期货惯性下探后迅速企稳，避险情绪有所消退。节后流动性回流银行体系，央行连续两个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼200亿。高频数据显示，受国庆环保限产的影响，上周全国高炉开工率降至56.22%，创近几年新低，节后六大发电集团日均耗煤量回升至63.88万吨，表明上游工业生产逐渐恢复正常。近期公布的中国9月制造业PMI超预期回升，表明国内需求有所好转，但国际贸易形势严峻，全球经济加速放缓背景下，外部需求依旧疲软。美国已对我国3000亿美元商品加征关税，并于10月15日起对之前的2500亿美元商品提高关税，四季度出口下行压力将进一步加大，将在一定程度上拖累经济增长，宏观政策仍需加强逆周期调节。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹行情依然值得期待。短期来看，美国商务部将28家中国实体列入出口管制清单，给中美第十三轮高级别经贸磋商带来不确定性，并引发市场对谈判前景的担忧，期间避险情绪或仍有反复，股指维持震荡的可能性较大。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国8月批发销售月率，美联储主席鲍威尔将参加“美联储倾听”圆桌会议，讨论就业市场状况、当地银行业、社区发展的挑战以及其他话题，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟峰会将于下周举行，届时英国与欧盟领导人将继续就脱欧问题进行谈判，但预计达成协议的可能性较小。若10月31日前，双方仍不能就脱欧协议达成一致，则英国将不得不寻求延迟脱欧。短期来看，美国制造业数据继续恶化，美联储官员发表鸽派讲话，令市场降息预期再起，黄金短期再次获得支撑。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

商品气象集团称，美国北达科他州、明尼苏达州和南达科他州等地区将会出现6到12英寸的降雪。尚未收获的作物接近成熟，可能受到暴风雪的破坏，在南部地区，降雨令农户无法下田作业。此前数据显示，美国大豆收割工作进展迟滞，当前完成14%，不及去年的一半。这是cbot市场走强的重要原因。国内油粕市场走强，在于美方对华事态的变动，美国将包括海康威视、大华股份、科大讯飞等8家科技企业和新疆维吾尔自治区公安厅及其下属的18个县市公安机关以及新疆警察学院列入出口管制“实体清单”，引起中国政府强烈不满，这为中美经贸磋商周带来新变数。USDA将于周四发布10月份供需报告。华尔街日报调查显示，2019/20年度美国大豆产量预计为35.71亿蒲式耳，远低于9月份美国农业部的预测值36.33亿蒲式耳，上年为45.44亿蒲式耳。因美国农业部9月末报告大幅下调陈豆库存预估，预计本次报告美豆库存也将下修。关注国内远月粕价的突破性上涨以及国内油脂低价的重要止跌。

工业品

黑色板块

周三黑色系跌幅居前，铁矿石领跌市场，螺纹钢连续二日下跌，因房地产市场迟滞打压需求前景，同时上周钢铁库存回升亦有所拖累。据央视网消息，国庆假期叠加“金九银十”的传统楼市旺季，对于房地产市场来说自然是个好时机。不过近日了解到，今年国庆期间，北京的楼市成交却表现低靡，“金九银十”的态势似乎已经逐渐远去了。统计结果显示，今年北京国庆假期期间，新建商品住宅仅网签190套，创2014年以来的同期新低。二手住宅网签量仅为41套，同比去年减少3套。除2017年成交的28套低值外，也处于2014年以来的较低水平。铁矿方面，铁矿2001合约今日收跌2.89%，假期结束之后，随着钢厂复产，需求增加。但长期来看下游需求受采暖季环保限产打压，加之宏观还清较为严峻，后期矿石供需环境不容乐观，长期来看铁矿石将偏空运行。螺纹钢方面，2001合约今日收跌0.41%，顾问公司我的钢铁网(consultancy Mysteel)数据显示，截至10月7日，中国钢铁库存为1140万吨，较9月26日止当周增加594100吨。国庆期间钢材产量居低位，库存明显积累，数据不理想。唐山市出台9-12日的大气污染防治措施，限制高炉、烧结50%的生产。短期来看，短线建议多单谨慎持有，后期随着采暖季临近，限产政策仍将对盘面形成扰动。

化工品

市场仍在关注国际贸易局势的进展及其对未来原油需求前景的影响，WTI原油延续弱势震荡。但国内原油表现亮眼，夜盘最后一分钟SC1911拉涨至6.77%，今日盘初大幅跳水，最终收涨2.77%。近期远洋航运运费暴涨、厄瓜多尔原油断供以及SC近月合约有逼仓嫌疑成为造成国内原油期货大幅波动的主要原因，但目前国内外供需基本面并不支持油价大幅反弹，短线谨慎思路对待。中美两国将于周四启动第十三轮高级别经贸谈判，重点关注谈判进展。

周三国内化工板块表现平淡，燃料油表现近弱远强，PTA收涨近1%，其他品种振幅收窄。

乙二醇去库节奏仍未破坏，短线仍有上行动能，谨慎博弈短多。PTA方面，恒力石化220万吨/年装置计划12天左右，供应压力暂缓，短线PTA尝试博弈波段反弹，关注中美贸易谈判进展。

燃料油方面，10月8日新加坡高硫380cst燃料油现货跌10.42美元/吨；基本面缺乏新的消息指引，短线跟随原油走势；期价在区间下沿2140附近暂获支撑，空单减持观望。沥青方面，终端消费缓慢复苏，需求支撑有望转强，但原油低位运行，制约期价反弹动能，短线沥青延续3050-3250区间震荡思路对待。橡胶方面，国内外割胶旺季，供应压力不减，但下游需求缓慢复苏，天胶下行空间亦受限，短线或陷入11300-11700区间窄幅震荡，关注中美贸易谈判新进展。

烯烃链：甲醇方面，内地继续保持强势，港口库2305元/吨左右。盘面维持高位，于2400元/吨左右徘徊。维持轻仓短多思路，若能形成有效向上突破，则多单增持，但策略宜短。聚丙烯方面，PP短线反弹思路维持，高基差情况下，若盘面在8100元/吨左右持稳，可结合基本面情况，考虑短多。装置方面，注意近期中安联合、久泰均有短停，宝丰、巨正源未稳，浙石化在10月中-11月有投产预期，利空隐患仍然存在，故多单宜短。尿素方面，新一轮印标对行情虽有所提振，但国际态度暧昧，船期又偏短，恐不利于我国尝试出口。谨慎观望，静待开标。

有色金属

今日有色金属多数下跌，沪铜主力合约1912全天于绿盘震荡，收跌于46640元/吨，跌幅0.6%。宏观方面，9月美国制造业PMI数据创10年新低，非农数据全线低于市场预期；9月欧元区制造业PMI同样低于预期，创7年以来新低，当前宏观因素导致铜价承压。基本面上来看，10月仍处于消费旺季，SMM预计10月电线电缆企业开工率为93.91%，环比窄幅上升0.46个百分点，同比回升7.7个百分点。但整体下游需求仍显疲软，全球铜市仍处于供需紧平衡状态。综合来看，目前全球铜库存维持低位，国内废铜供应收紧，预计在稳基建的背景下，四季度电网投资将出现回升，现阶段利空因素主要来自消费端无较大亮点，以及对全球经济放缓的担忧情绪持续发酵，铜价更多跟随宏观情绪波动。沪镍主力合约1912今日横盘运行，节后LME镍库存连续下降，市场对海外库存持续下降的担忧情绪升温，对镍价形成支撑。总体来看，有色金属整体仍处于震荡观望期，走势需等待最新一期中美贸易磋商结果指引。

策略推荐

中美第十三轮高级别经贸磋商即将举行之际，美国将28家中国实体列入出口管制清单，给贸易谈判增添了不确定性，期间市场情绪或仍有反复，但不宜过度悲观，注意把握低吸机会。突破持稳2830-2850，远月（5月和9月合约）豆粕多头配置为主。对冲策略粕类积极多远空近套作。三大油脂止跌技术意义较为重要，波段空翻多。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，印尼禁令继续发酵，沪镍短期可逢低做多。

乙二醇去库节奏仍未破坏，谨慎博弈短多；供应压力暂缓，PTA尝试博弈波段反弹；甲醇维持短多，若能向上突破，考虑增持，但策略宜短；PP反弹后若企稳，考虑短多，但有投产预期压制，策略宜短。铁矿后期矿石供需环境不容乐观，长期来看铁矿石将偏空运行；螺纹短线建议多单谨慎持有，后期随着采暖季临近，限产政策仍将对盘面形成扰动。

财经周历

周一，15:30 英国9月Halifax房价指数月率；16:30 欧元区10月Sentix投资者信心指数。

周二，07:50 日本8月贸易帐；09:45 中国9月财新服务业PMI；14:00 德国8月工业产出月率；20:30 美国9月PPI月率；次日01:35 美联储2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；01:50 美联储主席鲍威尔发表题为“美联储的观点”演讲。

周三，22:00 美国8月批发销售月率；22:30 美联储主席鲍威尔参加讨论就业市场状况、当地银行业、社区发展的挑战以及其他话题；次日02:00美联储公布9月货币政策会议纪要。

周四，14:00 德国8月贸易帐；16:30 英国8月三个月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；19:30 欧洲央行公布9月货币政策会议纪要；20:30 美国9月CPI月率、当周初请失业金人数。

周五，14:00 德国9月CPI；20:30 美国9月进口物价指数月率；22:00 美国10月密歇根大学消费者信心指数初值；次日01:15 美联储2019年票委、波士顿联储主席罗森格伦在一场有关美国经济挑战的座谈会上发表讲话。

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#