



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15日】

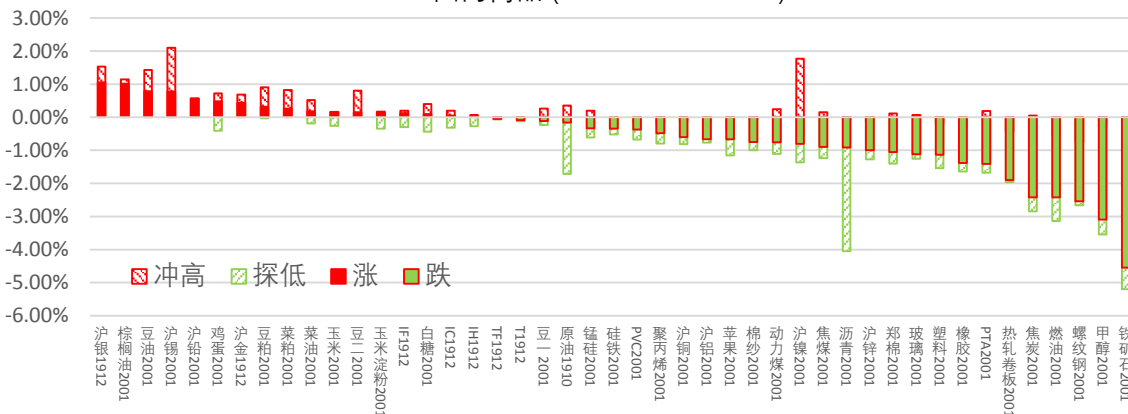
通胀数据发布，市场表现农强工弱

核心观点

1. 中国9月PPI降幅扩大，工业通缩压力加大，扩大总需求是当务之急，宏观政策将继续加强逆周期调节，股指中期反弹思路不改。
2. 中美贸易摩擦阶段性缓和，英国脱欧谈判取得突破性进展，避险情绪持续下降，黄金短期或仍有回调压力。
3. 下探至近一个月低价区的棕榈油有望恢复大箱体内的反弹走势，国内粕类库存偏低，历史性养殖利润的客观条件，和国家积极鼓励养殖的政策环境下，远期养殖需求的兴起渐成趋势，有望支撑粕类市场价格。日内发布的国内9月通胀数据为3%超越市场预期，接近6年以来新高，强化期货市场通胀品买兴热情，鸡蛋领涨农产品。
4. 聚酯降负担忧升温，PTA大幅跳水，考验5000点技术支撑；乙二醇关注4650技术争夺，空单考虑部分止盈。乙二醇联动甲醇影响尤在，又间接影响聚烯烃价格重心。甲醇因内地支撑削弱而短期偏弱运行，但预期未破；聚烯烃随之小幅回调。
5. 有色金属今日涨跌不一。目前市场乐观情绪暂告一段落，对贸易前景的进一步发展仍存忧虑，投资者重回对全球宏观经济弱势以及终端需求的担忧，铜镍双双走低。
6. 目前国内经济下行压力较大，市场提前兑现需求疲弱预期，加之节后复产炒作，黑色系近期连续大幅下挫。同时虽目前各地环保限产政策仍在，但整体供强需弱，市场普遍对其后期执行情况持谨慎观望态度。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-15 17:37)



宏观及金融期货

股指

10月15日，央行9月初宣布的定向降准第一次调整，释放长期资金约400亿元，周二股指期货小幅回落，市场情绪偏向谨慎。上午公布的中国9月CPI同比上涨3%（前值2.8%），为2013年以来最高，主要受肉类、鸡蛋等食品价格涨幅扩大的影响。PPI同比下降1.2%（前值-0.8%），连续3个月负增长，创2016年8月以来新低，主要受石油天然气开采、黑色金属冶炼、化工原料等行业降幅扩大的拖累。整体来看，受猪周期和非洲猪瘟的影响，供需矛盾短期内难以改变，猪肉价格居高不下，并带动其他肉类价格上涨，是推动CPI走高的一大潜在因素，但其他食品价格并不存在持续上行的基础，通胀压力整体可控。全球经济加速放缓，大宗商品价格下跌，PPI持续下滑，工业通缩压力加大，扩大总需求是当务之急。李克强总理主持经济座谈会时，强调把稳增长和保持经济运行在合理区间，放在更加突出的位置，表明经济下行压力加大，宏观政策将继续加强逆周期调节。随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望在四季度回暖，企业盈利将持续改善，股指中期反弹基调不变，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国10月纽约联储制造业指数，2019年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德将就金融与货币政策发表讲话，英国央行行长卡尼将在议会财政委员会的听证会上，就金融稳定政策作证词，IMF召开全球经济预期发布会，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，脱欧谈判正紧锣密鼓地进行，达成脱欧协议是可能的。欧盟峰会将于10月17日至18日举行，这将是英国与欧盟在10月31日前达成协议的最后机会，若能实现有序脱欧，则将有利于欧元区 and 英国经济恢复，否则英国将不得不寻求延迟脱欧。短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，英国脱欧谈判不断取得进展，避险情绪持续回落，黄金或仍有回调压力。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，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，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

美国中西部地区气温普遍低于正常水平，其中，西部地区周一天气大多干燥，这一晚间或周二稍早至东部地区天气干燥或仅有少量小雨，周二晚些时候再度转为干燥。周一和周二平均气温低于至远低于正常水准，南达科他州东部气温更低，晚间可能有霜冻和轻度结冰。周三和周四天气大多干燥。周五南部和东部地区可能有降雨。低压槽遭遇高压脊，美国中西部的恶劣天气将会持续，美国谷物收割进展缓慢，为市场注入天气升水，芝加哥大豆预计高位震荡显强，930上方持稳仍存在续涨空间。国内市场从中美经贸缓和的乐观情绪中淡出，继人民币汇率近四个交易日大幅升值超千点后，短期存在贬值压力。下探至近一个月低价区的棕榈油有望恢复大箱体内的反弹走势，国内粕类库存偏低，油厂无库存压力，国内历史性养殖利润的客观条件，和积极鼓励养殖的政策条件下，远期养殖需求的兴起渐成趋势，有望支撑粕类市场价格。日内发布的国内9月通胀数据为3%超越市场预期，接近6年以来高位，强化期货市场通胀品买兴热情，鸡蛋领涨农产品。

工业品

黑色板块

黑色系周二延续下跌，目前国内经济下行压力较大，市场提前兑现需求疲弱预期，加之节后复产炒作，黑色系近期连续大幅下挫。同时虽目前各地环保限产政策仍在，但整体供强需弱，市场普遍对其后期执行情况持谨慎观望态度。铁矿方面，铁矿石主力2001合约收盘下跌1.15%，盘中稍早一度下跌3.3%，触及9月26日以来的最低水平。巴西矿商淡水河谷（Vale SA）公布其第三季度产量上升，同时减限产措施引发需求放缓忧虑，令铁矿石价格承压。铁矿四季度整体偏空，短期建议谨慎操作。螺纹主力2001合约下跌1.67%，整体来说供强需弱格局尚未改变，空头思路对待。但短期供需矛盾尚不明显，且环保限产力度及银十需求表现尚不能确定，当前期货与现货贴水持续拉大的情况下，螺纹存在低位反弹的可能性。焦炭方面，国庆期间限产力度不及预期，钢厂目前高炉复产进度尚不足以覆盖焦化厂累库增量，供需格局短期失衡，焦炭1830破位以来，技术寻底空间已开启，高度警惕多头风险，维持波段沽空策略。

化工品

沙特能源部重申计划到11月底实现1200万桶/日的原油产能，而中国经济数据疲软及中美贸易局势的高度不确定性加重原油需求担忧，周二亚洲盘WTI原油期货延续颓势，国内原油期货亦录得近2%的跌幅；需求放缓担忧占据主导，多单减持观望。

周二国内化工板块大幅走低，沥青续跌2.76%领涨化工品，燃料油及PTA亦录得逾2%的跌幅，三大液体化工品及天胶跌幅超1%，聚烯烃相对抗跌。

PTA方面，部分装置检修，PTA开工率回落，供应压力暂缓；但隔夜原料PX下跌8.17美元/吨，成本支撑走弱，而疲弱宏观数据抑制总需求，聚酯降负担忧升温，PTA大跌2%考验5000技术支撑，短线弱勢震荡思路对待。乙二醇方面，煤制装置陆续重启，国内乙二醇供应压力增加，而下游聚酯开工降负，需求支撑减弱，乙二醇报收四连阴，考验4650技术支撑；基差持续走扩或一定程度制约乙二醇续跌空间，空单考虑部分止盈。

沥青方面，国庆限制部分沥青需求导致北方炼厂库存累积，部分贸易商降价出货，市场悲观情绪蔓延，沥青跌破3000整数支撑，但基差大幅走扩抑制续跌空间，空单逢低逐步止盈。燃料油方面，原油走软成本端支撑转弱，而自身基本面并无利好支撑，燃料油考验2150技术支撑，若支撑无效，博弈波段短空。橡胶方面，虽然下游需求季节性回暖，但汽车销售数据仍明显差于往年同期水平；与此同时，国内外割胶旺季，供应压力不减；基本面缺乏新的利多提振，短线天胶跟随化工品走弱。

烯烃链：甲醇方面，收于2274元/吨，乙二醇影响尤在，仍有下跌风险。内地，关中、鲁北部分小跌。港口跟跌，约2180元/吨，基差在-95左右，小幅走弱。维持之前观点，盘面偏向抵抗式下跌+多头预期未破，暂观望；若内地价格持续回调，转空。聚烯烃方面，联动甲醇为主，今日PP跌幅0.41%，PE跌幅0.67%。虽有投产利空预期在，但下方较稳，随甲醇小幅回调，但不会有暴跌。装置方面，注意近期中安联合、久泰短停，宝丰二期、巨正源生产情况，浙石化在10月中-11月有投产预期。尿素方面，国内外对此轮印标情绪均有所转空。印度东海岸价格低于国内预期，但国内若后期不出印标，内需难以支撑价格，近期印标预期不强，国内尿素出口量，预期偏空，但后期到港量上需要时间和资金验证。

有色金属

有色金属今日涨跌不一。目前市场乐观情绪暂告一段落，对贸易前景的进一步发展仍存忧虑，投资者重回对全球宏观经济弱势的担忧。今日沪铜主力合约1912低开走升，小幅收跌于46960元/吨，跌幅0.19%

沪镍主力合约1912今日大幅下挫，收跌于131920元/吨，跌幅3.46%。沪铜主力合约1912今日据SMM消息，淡水河谷发布其第三季度财务报告，2019年第三季度，成品镍产量达到5.14万吨，较上季度增长了14.2%。昨日外盘伦镍大幅下挫带动沪镍跟跌，“旺季不旺”、多头获利离场是镍价回调的主要因素，基本上来看，镍价不具备持续下跌的基础，LME库存连降，半月下跌40%，仅剩94134吨接近历史最低位。但需要注意的是，显性库存大幅去化并非最近消费明显好转，这也是镍最近走势的矛盾所在，非真实需求，短期镍价建议观望；中长期来看，由于印尼禁矿令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。

策略推荐

中国9月PPI连续三个月负增长，工业通缩压力加大，稳增长预期上升，四季度经济有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期维持多头思路。5日平均价格停损博弈粕类反弹趋势，4650停损博弈棕榈油波段反弹。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，显性库存大幅去化并非最近消费明显好转，短期镍价建议观望，中长期来看，由于印尼禁矿令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。乙二醇关注4650争夺，空单考虑部分止盈。烯烃链因乙二醇联动性影响，价格重心下移，暂观望。铁矿四季度整体偏空，短期建议谨慎操作；螺纹空头思路对待。但短期供需矛盾尚不明显，且环保限产力度及银十需求表现尚不能确定，当前期货与现货贴水持续拉大的情况下，螺纹存在低位反弹的可能性。

财经周历

周一，10:00中国9月贸易帐；17:00欧元区8月工业产出月率。

周二，09:30中国9月CPI、PPI年率；16:25圣路易斯联储主席布拉德在2019年货币及金融政策会议上发表讲话；16:30英国8月三个月ILO失业率、9月失业率；16:30英国央行行长卡尼就金融稳定政策作证词；17:00欧元区10月ZEW经济景气指数；17:00德国10月ZEW经济景气指数。

周三，16:30英国9月CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00欧元区9月CPI年率、8月贸易帐；20:30美国9月零售销售月率；20:30加拿大9月CPI年率。

周四，08:30澳大利亚9月失业率；16:30英国9月零售销售月率；20:30美国9月新屋开工、营建许可月率、当周初请失业金人数；21:15美国9月工业产出月率。

周五，10:00中国第三季度GDP、1-9月固定资产投资、工业增加值及社会消费品零售总额年率；16:00 欧元区8月经常帐；22:00美国9月商会领先指标月率。

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#