



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17日】

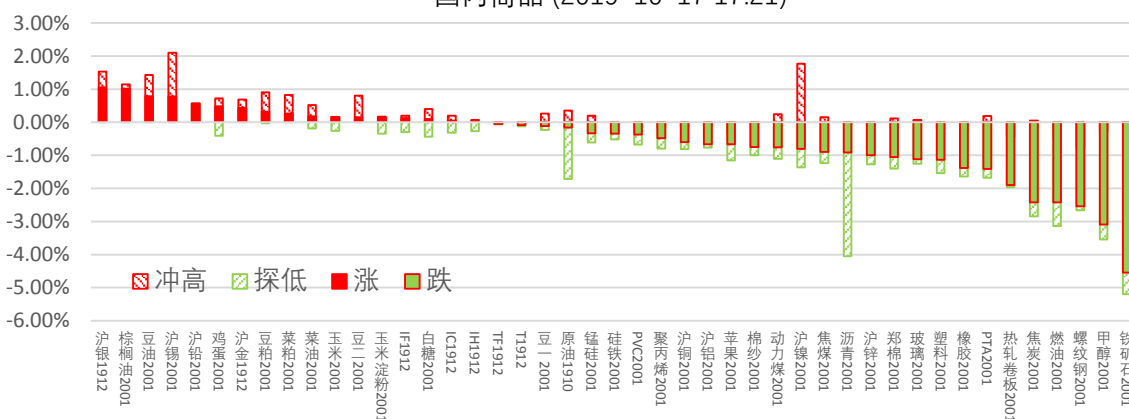
农强工弱，但急跌工业品跌势收窄

核心观点

1. 中国三季度宏观数据即将公布，预计GDP增速或降至6.1%，但市场对此已有充分的预期，利空出尽的可能性较大。进入四季度，随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望企稳，股指中期反弹思路不改。
2. 美国9月零售销售意外下降，市场对美联储降息的预期再次升温，美元指数继续走弱，黄金短线获得支撑。
3. 供应增加预期打压下，乙二醇六连阴重回4300-4650低位震荡区间，空单继续持有。强基差制约沥青续跌空间，空单逢低逐步止盈。烯烃链，做空情绪释放就待企稳，或有反弹，但幅度不会高，短期内无大行情。10月末起，预计甲醇进口压力体现，考虑逢高短空；PL接近区间上沿800，考虑逢高做缩小。
4. 今日有色金属多数下跌，全球经济前景仍然承压，下游消费颓势不改，沪镍今日大幅下挫，市场做空情绪浓厚。
5. 黑色系整体表现依然疲弱，唐山市进一步加平当前空气质量强化管控措施，同时投资者担心中美贸易争端将导致中国铁矿石需求进一步放缓。
6. 大豆受阻950但930附近获得较强承接盘。美国中西部天气预报本周末有持续降水，10月下旬将出现另一个暴风雨，将产生中度到重度的降雨和降雪。关注本收获季天气升水行情。内盘油脂表现强势，近两日大涨后，涨势收窄后市需要新的量能方能拓展反弹高度，豆粕陷入高位震荡。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-17 17:21)



宏观及金融期货

股指

周四股指期货维持窄幅震荡，三季度宏观数据公布前，市场交投谨慎。我国第三季度GDP、固定资产投资、工业增加值及社会消费品零售数据将于周五发布，鉴于7-8月经济数据整体下滑，近期公布的9月进出口增速降幅扩大，PPI同比创2016年8月以来新低，预计三季度经济增速或降至6.1%，但市场对此已有充分的预期，料利空出尽的可能性较大。进入四季度，宏观政策将继续加强逆周期调节，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下达，财政支出有望加大。货币政策转向边际宽松，降准实施的当月，新增贷款和社融规模超预期回升，表明金融机构加大了对实体经济的信贷支持，宽货币正在向宽信用领域传导。中期来看，随着稳增长政策的全面落实，经济增速有望企稳，企业盈利将继续改善。此外中美贸易谈判达成第一阶段协议，风险偏好将继续修复，股指中期反弹依然值得期待，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9月新屋开工、营建许可总数及工厂订单月率，次日凌晨美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，北爱尔兰民主统一党表示，不能支持当前协议在关税和同意书方面的建议，在增值税问题上也缺乏清晰度，受此消息影响，英镑兑美元短线下挫。欧盟峰会将于10月17日至18日举行，双方已接近达成脱欧协议草案，英国首相约翰逊将继续说服北爱尔兰民主统一党支持脱欧协议，脱欧谈判进入冲刺阶段，若最终能实现有序脱欧，则有利于英国和欧盟经济恢复，美元指数趋于走弱的可能性加大。短期来看，美国9月零售销售意外下降，市场对美联储降息的预期再次升温，美元指数继续走弱，黄金短线获得支撑。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

芝加哥市场在透支完减产预期和中国购买这两大利多因素之后，临近收割季节的供应压力，给美豆期价带来压力；另外，中美两国最终达成的书面协议可能会出现什么样的不确定性，仍抑制了新的贸易和买兴热情，美豆遇阻950但930附近获得较强承接盘。在最近的暴风雪过后，美国农业部计划对北达科他州和明尼苏达州的农民进行有关玉米和大豆收成的调查。这些结果应在11月的报告中提供。美国中西部天气预报称本周末有持续降水，10月下旬将出现另一个暴风雨，将产生中重度到重度的降雨和降雪。收获将在两次风暴之间进行，贸易商将专注于收获结果。如果谷物长期含水量超过14%，则可能会导致霉菌生长，从而对品质造成不利影响。关注本收获季天气升水行情。内盘油脂表现强势，近两日大涨后，涨势收窄后市需要新的量能方能拓展反弹高度，双粕陷入高位震荡。

工业品

黑色板块

周四黑色系涨跌互现，整体表现依然疲弱，唐山市进一步加严当前空气质量强化管控措施，同时投资者担心中美贸易争端将导致中国铁矿石需求进一步放缓。10月17日，唐山市人民政府发布《关于进一步加严当前空气质量强化管控措施的通知》，今年的《方案》更加强化依法依规，坚决反对“一刀切”。世界钢铁协会称，预计明年中国钢铁需求增幅料仅为1%，而今年的增速为7.8%，这主要是受累于中美贸易争端。铁矿2001合约继续收跌2.23%，收于615元/吨。铁矿四季度整体趋势偏空，今年限产放松已是大势所趋，原材料需求预期减弱，淡水河谷四季度发货压力颇大，供给压力重燃，近期港口库存累库明显。钢厂一直维持低库存运营，年底前很难再增加自身铁矿库存。宏观氛围不佳，铁矿仍有延续震荡回落的趋势。螺纹2001合约微涨0.03%，我的钢铁网最新数据显示，本周全国五大主要品种钢材总产量环比回升12.27万吨至1026.86万吨，仅略低于节前9月26日当周2万吨左右，其中螺纹钢本周产量大增11.84万吨至354.54万吨，刷新两个月高位。现货普遍下跌，10月17日收市，唐山地区普碳方坯报价下跌50元。找钢网数据显示，建材产量仍在恢复过程中，社会库存的大幅去化说明需求较为健康，对现货价格仍有一定支撑。但中期来看，银十需求表现尚不能确定，淡季渐进废钢价格出现松动，螺纹预计震荡偏弱运行。

化工品

API库存显示，截止10月11日当周，美国原油库存增加1050万桶，远高于分析师预估的增加290万桶；此外，贸易前景以及脱欧不确定性继续打压原油等风险资产，国际原油期货延续低位弱势震荡，国内原油期货补跌4.6%。

周四国内化工板块延续跌势，液体化工品继续领跌，甲醇续跌1.92%，乙二醇收跌1.66%，苯乙烯收跌1.33%，塑料亦录得近1.5%的跌幅。

乙二醇方面，隆众数据显示，截止10月17日，华东主港乙二醇库存约为51.6万吨，较周一下降1.62万吨，库存拐点虽未到来，但市场关注焦点在于检修装置重启及未来新装置投产所带来的供应增加预期。乙二醇六连阴跌幅近10%，期价重回4300-4650低位震荡区间，空单继续持有。PTA方面，检修装置偏多，短线市场供应压力不大，但后期有三套大装置有投产计划，而终端需求疲软导致聚酯降负担忧升温；基本面缺乏利好提振，短线PTA弱势调整，轻仓尝试空单。

沥青方面，需求低迷导致库存累积，北方部分贸易商降价出货，市场悲观情绪蔓延，沥青期货持续走低；现货方面，10月17日，山东重交沥青主流价3325元/吨，较前一交易日下跌25元/吨，华东市场重交沥青主流价维稳在3600元/吨，强基差制约期价续跌空间，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，燃料油交投重心下移，短线谨慎博弈空单。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；基本面缺乏亮眼表现，短线天胶跟随宏观波动。

烯烃链：甲醇方面，做空情绪释放完毕，止跌待企稳。按卓创统计口径，截止本周四，港口库存存125.44万吨，较上周-5.95万吨，然而盘面已经跌完了。去库原因在于低价拿货+船期滞后。10月中下，船货依旧偏多，进口预估在90以上，多则接近100万吨，预计月末会有集中到港。因做空前置，短期内甲醇不会有太行情，陷入低位震荡。10月下旬开始，以逢高空思路为主，但波动幅度较窄。聚烯烃方面，陷入预期先行再修复的死循环中，暂无新行情，基本面无亮点。10月下旬起，PP偏重投产压力释放逻辑，逢高空，但同样波动幅度受限，PL价差+500至+800区间来回。装置方面，注意中安+久泰+宝丰。尿素

有色金属

今日有色金属多数下跌，沪铜主力合约1912今日继续绿盘震荡，收跌于46650元/吨，跌幅0.49%。中美贸易冲突、英国脱欧等地缘政治风险拖累全球贸易和经济，全球经济前景仍然承压，叠加终端消费颓势不改，铜价难有较大涨幅。沪镍主力合约1912今日大幅下挫，收跌于128750元/吨，跌幅2.97%。虽然LME库存处在历史低位，但十月以来，市场传闻某大型钢厂在大量接货，期转现后，大概率转为隐性库存而非下游消耗。可以看到，市场对于伦镍库存的下跌表现较为谨慎。当前印尼禁矿的影响边际走弱，近期进出口数据不及预期，下游消费持续疲弱，不锈钢库存居高不下，随着镍价的大幅下跌，市场看空情绪逐渐弥漫。总体来看，国内有色板块延续震荡，虽然中美贸易战暂时有所缓和，但随着之前贸易战的反复，其影响已有所边际化基本上“金九银十”传统消费旺季渐去，

策略推荐

中国三季度宏观数据公布前，市场交投谨慎，但预计利空出尽的可能性较大。股指中期反弹的逻辑仍在，建议维持逢低偏多的思路。6000停损博弈多油多单，双粕维持高位震荡，宜观望或多远空近套作。铜方面，贸易利好影响逐渐边际化，需求疲软，铜价短期涨幅有限。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。供应增加预期打压下，乙二醇空单继续持有，PTA尝试短空；强基差制约续跌空间，沥青空单逢低逐步止盈。PL接近区间上沿800，考虑逢高做缩小；甲醇静待进口压力体现，考虑逢高空；宏观氛围不佳，铁矿仍有延续震荡回落的趋势；淡季渐进废钢价格出现松动，螺纹预计震荡偏弱运行。

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月谘商会领先指标月率。

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#