



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21日】

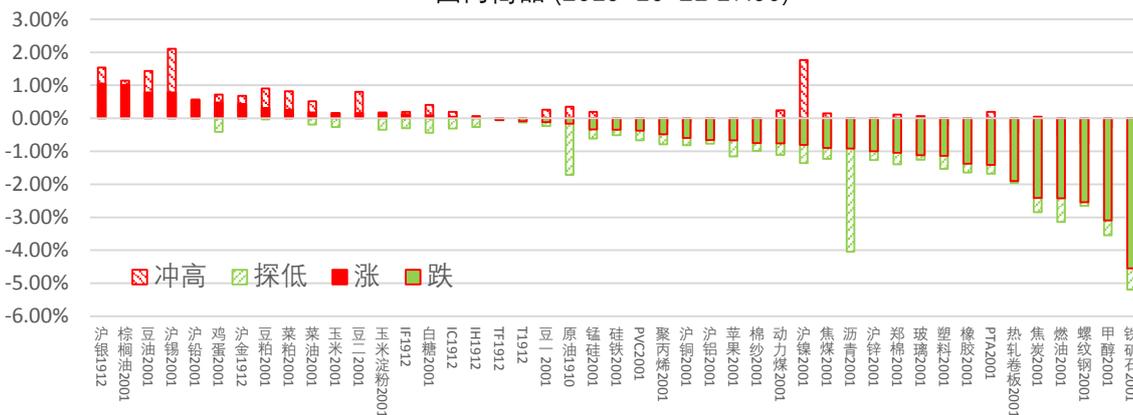
鸡蛋近月全线涨停，黑色及能化跌跌不休

核心观点

1. 中国第三季度GDP增速再创新低，市场悲观预期进一步释放，进入四季度，随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹的逻辑仍在。
2. 英国与欧盟达成脱欧协议，但未能在议会如期表决，引发市场对脱欧推迟的担忧，黄金短期再次获得支撑。
3. 供应压力预期增加，PTA破位补跌；乙二醇续跌动能有所衰减，4500下方考虑部分止盈。基差高企沥青止跌企稳，空单离场观望。甲醇，短期待企稳，后期预计受高库存压制；聚烯烃，暂无趋势性行情，低位震荡，关注01PL价差收窄。
4. 美元指数降至近三个月以来新低，铜价受此提振上行；镍价今日再度大幅下挫，已经跌破印尼禁矿令官宣前价位，技术层面出现超跌。
5. 10月中旬以来，生猪价格、白羽肉鸡、鸡蛋价格等畜禽产品，出现共振加速上涨不断拓展历史新高，并预计在元旦春节前保持在高位运行。畜禽养殖利润处于历史最高，受此激励，蛋白粕类价格日内领涨商品，其中，豆粕做出年内突破。
6. 黑色系涨跌整体表现依然疲弱，矿价跟随钢价波动，四季度整体趋势偏空，淡季预期下钢厂成材库存难以去化。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-21 17:06)



宏观及金融期货

股指

受外围股市下跌的利空影响，周一股指期货惯性下探后逐渐企稳，市场悲观情绪有所消退。10月21日，央行发布新三期贷款市场报价利率（LPR），维持1年期和5年期LPR利率在4.2%和4.85%不变。央行在公开市场进行500亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.55%，当日净投放500亿。近期公布的宏观数据显示，中国第三季度GDP同比增长6.0%（前值6.2%），连续两个季度下滑，创多年新低，引发市场对中国经济继续放缓的担忧。从拉动经济增长的三驾马车来看，进出口增速降幅扩大，固定资产投资延续下滑态势，但跌势逐渐放缓，消费增速企稳回升。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，财政支出有望加大，明年新增地方专项债额度将提前下达，继续发挥基建托底的作用。货币政策将保持宽松倾向，降准的时间窗口再次打开，不排除结构性降息的可能。中期来看，随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，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，本周将公布欧元区、美国10月制造业PMI等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，预计本次会议将维持利率不变，央行行长德拉基将出席其任期内的最后一次新闻发布会，需保持密切关注。英国脱欧方面，首相约翰逊试图推动就协定进行“关键投票”，但仍需等待下议院议长是否同意进行投票。英国已经递交申请延后脱欧的信件，但鉴于英国政府准备在本周就脱欧协定进行投票，为了给英国议会增加压力，预计在议会就脱欧协定有结果之前，欧盟不会就延后脱欧的申请作出决定。短期来看，英国与欧盟达成的脱欧协议，未能如期在议会表决，这增加了脱欧推迟的可能性，美元指数连续下跌后，存在反弹的要求，黄金短期或再次承压。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

10月中旬以来，生猪价格、白羽肉鸡、鸡蛋价格等畜禽产品，出现共振加速上涨，有不断拓展历史新高的趋势，并预计在元旦春节前保持在高位运行。鸡蛋期货近月合约全线涨停，畜禽养殖利润处于历史最高，受此激励，蛋白粕类价格日内领涨商品，其中，豆粕突破持稳3000-3050、菜粕处于突破持稳2440-2450的边缘，豆粕国内库存处于历史同期偏低水平，关注持稳和多单增持机会；三大油脂恢复性上涨，棕榈油持续处于领涨地位，受制于粕类飙涨油脂涨势暂受限。中国在谈判期间同意每年采购多达500亿美元美国农产品。但是在谈判结束后，本周中国进口商一直忙于采购巴西大豆。中国从巴西而非美国采购大豆，这说明在中美下月签署第一期贸易协议之前，中国并不急于采购美国农产品。芝加哥大豆突破持稳900关口，非商业净多持仓快速攀升至近三年同期高位，显示出投机多头资金的热情。

工业品

黑色板块

周一黑色系涨跌互现，整体表现依然疲弱，国家统计局公布数据显示，中国9月铁矿石原矿产量为7737.1万吨，远高于去年同期的6692.7万吨，环比增幅扩大至4.14%。今年1-9月，中国铁矿石原矿产量为6.34499亿吨，较去年同期增长5.9%。本周Mysteel统计样本企业港口铁矿贸易库存总量1760.0，环比上周增加8.1，增幅0.5%。铁矿石2001合约上涨0.41%，报每吨611.5元。矿价跟随钢价波动，铁矿四季度整体趋势偏空，淡季预期下钢厂成材库存难以去化，钢厂原料采购意愿不强，贸易商出货积极，现货继续走弱。随着澳洲发货恢复，供给压力重燃，近期港口库存累库明显。宏观氛围不佳，铁矿仍有延续震荡回落的趋势。螺纹2001合约下跌0.09%。收报每吨3290元。建筑钢材现货市场报价普遍下调，观望情绪浓厚，成交略显清淡。期价跌入近两年低价区，频获技术性买盘支持，但周末唐山钢坯价格延续弱势下跌态势，显示出总需求疲弱和累库存之忧。我国GDP增速有破6风险，即便如此，“房住不炒”定位中，仍坚持不拿房地产作为逆周期调节工具，这长期不利于黑色系多头市场信心的恢复。目前螺纹尚无明确止跌信号，短线建以观望。

化工品

英国脱欧还面临严峻考验，同时全球经济放缓迹象愈发明显，而且俄罗斯上月再次未完成减产目标，WTI原油上行乏力，整体陷入半个月来的区间震荡走势，国内原油期货跟随调整。

周一国内化工板块延续调整，PTA破位下跌2.37%，领跌商品市场，甲醇紧随其后，跌幅2.36%，乙二醇收跌1.25%，聚烯烃继续收低，沥青逆势反弹1.44%。

乙二醇方面，隆众数据显示，截止10月21日，华东主港乙二醇库存约为49.36万吨，较10月17日下降3.86万吨，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，期价8个交易日累计跌幅近10%；不过期价急跌部分透支后期行情，短线续跌动能有所衰减，空单4500下方部分止盈。PTA方面，本周重启与检修计划并存，但逸盛大化负荷计划提升，PTA开工率料将小幅增加；此外，新凤鸣250万吨装置计划10月底投产，市场供应压力增加，而终端需求疲软导致聚酯降负担忧升温；基本面转空，PTA跌破4900技术支撑，短线博弈空单。

沥青方面，终端需求低迷，北方重交沥青报价小幅下滑，10月21日，山东重交沥青主流价3300元/吨，较前一交易日下跌25元/吨；东北重交沥青主流价3225元/吨，较前一交易日下跌75元/吨，华东市场重交沥青主流价维稳在3600元/吨。基差制约期价续跌空间，沥青在6月中旬低点2900附近止跌企稳，空单离场观望，激进投资者轻仓试多。燃料油方面，原油弱势震荡成本端缺乏支撑，而自身基本面并无利好提振，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，短线天胶低位区间震荡为主。

烯烃链：甲醇方面，利空主导，反弹靠减仓。今日开盘急跌，收于2149元/吨，跌幅2.36%，仅次于PTA。高库存压制、内地港口割裂将成常态，11月初联泓计划检修+荣信二期预期投产，利空预期偏重，即便后期气头停车也难改偏空趋势。暂观望，待反弹后，逢高短空为主，但策略宜短，下限看前低，短期不宜过分看空。聚烯烃方面，整体偏空，但下方不易破。另外，单

有色金属

宏观面，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展；美国近期经济数据疲弱叠加英镑和欧元外汇连涨，美元承压连续下挫，截止于北京时间16:30，美元指数为97.162，刷新三个月以来新低。有色金属今日涨跌不一，沪铜主力合约受低位美元提振，今日收涨于47020元/吨，涨幅0.66%。今日沪镍主力合约1912大幅走弱，收跌于126390元/吨，跌幅2.04%。近期海外镍矿复产、下游不锈钢和电动车消费不佳、多头离场等因素共振，造成镍价目前已经跌破印尼禁矿令官宣前价位，技术层面出现超跌。后市方面，随着印尼禁矿令实行时间越发临近，以及LME镍库存接近10年低位来看，镍进一步下跌空间有限，短期镍价建议观望等待回调企稳。

策略推荐

中国三季度经济增速再创新低，市场悲观预期进一步释放，随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹依然可期，建议维持逢低偏多思路。突破持稳3050，增持m1901多单。突破持稳3450，增持rm1901多单。铜方面，市场多空交织，建议观望为主；镍方面，技术层面出现超跌，短期镍价建议观望等待回调企稳。PTA破位补跌，短线博弈空单；乙二醇续跌动能衰减，4500下方考虑部分止盈；沥青空单离场，激进投资者轻仓试多。甲醇，短期待企稳，后期预计受高库存压制；聚烯烃，暂无趋势性行情，低位震荡，关注01PL价差收窄。宏观氛围不佳，铁矿仍有延续震荡回落的趋势；目前螺纹尚无明显止跌信号，短线建以观望。

财经周历

周一，09:30中国10月一年期贷款市场报价利率；14:00德国9月PPI月率。

周二，20:30加拿大8月零售销售月率；22:00美国9月成屋销售年化总数。

周三，21:00美国8月FHFA房价指数月率。

周四，15:30德国10月制造业PMI初值；16:00欧元区10月制造业PMI初值；19:45欧洲央行10月利率决议；20:30欧洲央行行长召开新闻发布会；20:30美国9月耐用品订单月率、当月初请失业金人数；21:45美国10月Markit制造业PMI初值；22:00美国9月新屋销售年化总数。

周五，16:00德国10月IFO商业景气指数；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。

周日，09:30中国9月规模以上工业企业利润年率。

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#