



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23日】

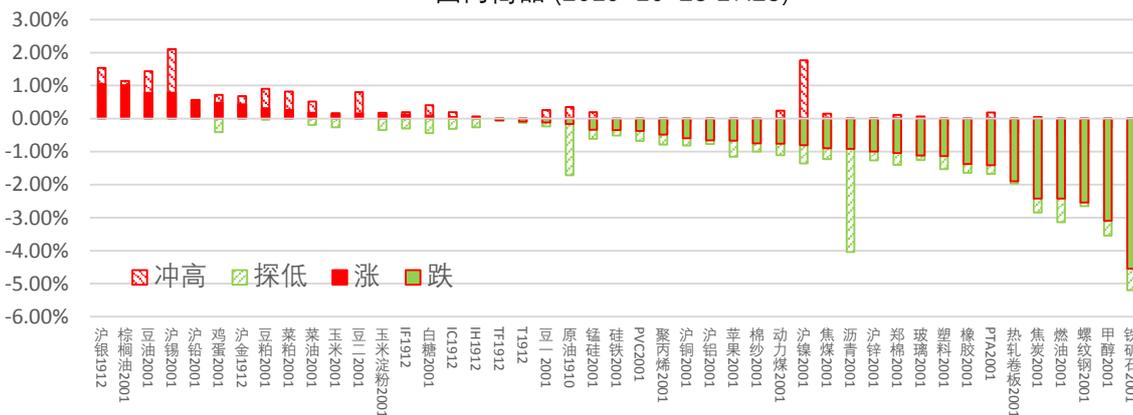
工业品反弹基础脆弱，红枣一枝独秀涨停

核心观点

1. 企业三季度业绩继续改善，减税降费政策效果进一步显现，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，股指中期反弹思路不变。
2. 短期来看，英国脱欧的不确定性担忧再起，美元指数连续下跌后存在反弹的要求，警惕黄金再次承压。
3. 关注国内养殖需求向好对粕类价格的拉动，以及美豆供给收紧对盘面的支持，双粕高位突破后缩量震荡休整，油脂冲击年内重要阻力区涨势收窄。红枣涨停苹果剧烈补涨，新疆拟出台红枣托市政策以及当前红枣含水量和品质问题可能推升仓单成本，引发低价剧烈反弹。
4. 市场尚未对大面积减产预期，沪胶冲高回落，12000技术关口形成有效突破前，短线不追多。空头加码，甲醇仍有下探风险。
5. 本周北方更多城市发布污染警报，限制钢厂产量。本周山东省的7个城市和山西省的一些城市发布了黄色或橙色雾霾预警，预计将出现严重污染，同时贸易战缓和消息刺激黑色系大幅反弹。
6. 有色金属今日涨跌不一，沪铜主力合约1912小幅收跌，宏观不确定扰动因素犹在，短期难有好转。镍方面，突发事件助涨沪镍大幅反弹。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-23 17:23)



宏观及金融期货

股指

周三消息面相对平静，股指期货小幅下探，市场交投清淡。为对冲税期高峰提前等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，本周央行加大逆回购操作力度，今日开展2000亿7天期逆回购，三日累计净投放5000亿。截止10月23日，沪深两市共有406家企业披露了三季度财报，其中营业收入和净利润同比增长的有273和260家，占比分别为67%和64%，表明随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在逐步改善。从企业盈利和库存周期的角度来看，工业企业利润同比增速于2017年2月见顶回落，并于今年2月进入负增长，但降幅逐渐收窄。当前企业仍处于主动去库存阶段，但已经接近尾声，未来将进入被动去库存阶段。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，企业盈利和库存周期将迎来阶段性底部。中美贸易谈判达成第一阶段协议，双方正在加紧落实具体细节，两国元首有望在11月APEC智利峰会上签署协议，有利于推动风险偏好修复，股指维持中期反弹思路不变。

贵金属

国外方面，IMF发布的最新一期《亚太地区经济展望》，预计2019年和2020年亚太经济分别增长5%和5.1%，相比4月时的预测下调了0.4和0.3个百分点，创2008年全球金融危机以来的最低水平。今晚将公布美国8月FHFA房价指数月率，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会投票通过了脱欧协议法案，但否决了立法时间表，意味着英国无法在10月31日完成脱欧，将不得不向欧盟申请延期脱欧。如果脱欧期限推迟至明年1月底，则不排除提前大选的可能。短期来看，英国脱欧的不确定性担忧再起，美元指数连续下跌后存在反弹的要求，警惕黄金再次承压。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

美商务部发布公告，将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。中美贸易和谈前景愈发乐观，在美方主动释放善意之后，市场消息显示，中国政府周二向国内和国际主要大豆压榨商下发关税豁免配额，总计最高1000万吨美国大豆将被免征高额关税。所有公司包括外国公司都可以进口，这是中国政府首次允许在中国的外国公司使用免除反制关税进口配额。中美两国或能达成贸易协议以结束双方持久以来的贸易争端，美国北部出现降雪以及冰冻湿度令市场担心美豆单产下滑，共同支撑内外盘油粕市场持续走强。当前进口大豆盘面榨利改善，目前美西大豆及南美大豆盘面毛榨利已经回升至200-250元/吨，从而吸引中国买家增加大豆买船，预计年末大豆到港量有所提升。关注国内养殖需求向好对粕类价格的拉动，以及美豆供给收紧对盘面的支持，双粕高位突破后缩量震荡休整，油脂冲击年内重要阻力区涨势收窄。红枣涨停苹果剧烈补涨，新疆拟出台红枣托市政策以及当前红枣含水量和品质问题可能推升仓单成本，引发低价剧烈反弹。

工业品

黑色板块

周三黑色系涨多跌少，铁矿螺纹连续上涨，本周北方更多城市发布污染警报，限制钢厂产量。本周山东省的7个城市和山西省的一些城市发布了黄色或橙色雾霾预警，预计将出现严重污染。同时贸易战缓和消息刺激黑色系大幅反弹，美商务部日前发布公告称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。铁矿方面，铁矿2001合约收涨1.22%，巴西和澳洲发货重新有所下降，近期到港下降、库存预计有缓解。但中国即将进入秋冬取暖季，建筑活动将放缓，同时面临空气质量相关的限产措施，对铁矿的需求或将减少。受淡水河谷矿坝关停忧虑及贸易缓和提振，短期存在反弹需求，但四季度整体趋势偏空。螺纹方面，2001主力合约收涨0.24%，限产力度加强预期支撑下，螺纹低位震荡反弹。目前建材下游需求尚可，供需格局总体健康，地产、基建等行业数据看，需求韧性较强。随着需求长周期下滑及淡季临近、供给增加预期增强，钢价压力将逐渐凸显。盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。

化工品

因传闻OPEC减产规模有望扩大，同时贸易乐观预期升温，周二夜盘WTI原油上涨逾1%，但美元反弹和API库存增加抑制涨幅，整体运行于10月以来的震荡区间，国内原油亦陷入区间弱势震荡。

周三国内化工板块窄幅反弹，塑料收涨1.1%，领涨化工品，PP、PTA及沥青录得微弱反弹，天胶冲高回落，甲醇延续跌势。橡胶方面，泰国主要橡胶种植区爆发真菌疾病，但目前受灾面积仍有限，市场尚未对大面积减产存预期，沪胶冲高回落，12000关口技术承压，短线不追高，关注病害事态进展。沥青方面，基差制约期价续跌空间，但终端需求并无明显好转迹象，短线沥青陷入低位区间窄幅震荡，观望或谨慎短多。燃料油方面，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，空单继续持有。

乙二醇方面，库存拐点仍未到来，期价急跌部分透支后期行情，续跌动能衰减，但期现货同比下跌，供需疲软预期并无改变，短线陷入盘整走势，空单止盈离场。PTA方面，本周重启与检修计划并存，逸盛大化负荷计划提升，PTA开工率料将小幅增加，但加工费压缩制约期价下跌空间，短线有止跌企稳迹象，空单暂时考虑止盈观望。

烯烃链：甲醇方面，利空消息再度传来，中安联合故障欲停MTO。空头继续加注，前低在即+满眼利空，下探风险放大。若破前低，会有技术性下跌，考虑到资金多配的可能性，下跌过程不一定流畅。聚烯烃方面，PP联动甲醇，故高度受限，虽然近期基差收窄明显，但高基差仍是优势；PE抗跌较为明显。尿素方面，资金低位争夺，暂无趋势性行情，观望

有色金属

今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约1912今日小幅收跌于46930元/吨，跌幅0.45%。最近全球最大铜生产国智利发生动乱，Escondida和Codelco两大铜矿工人为声援抗议活动相继加入罢工队伍，利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta Plc）警告称，智利最近的动乱可能影响产量，预计将影响约5000吨的产量，加剧了市场对矿端趋紧的担忧。此外，中美贸易局势并未出现反复，国内经济数据部分回暖，铜价短期跌幅有限。镍方面，油价上涨带动市场人气，隔夜伦镍低开高走收涨近3%，INSG维持明年全球镍需求将继续上升的乐观预期，日内沪镍受振反弹，沪镍主力合约1912今日收涨于129970元/吨，涨幅2.98%。另一方面，据SMM援引俄罗斯诺里尔斯镍公司的消息，其位于西部利亚的Taimyr矿场发生事故，造成至少三人死亡，对今日镍价有提振作用。

策略推荐

上市公司三季报陆续公布，企业盈利继续改善，随着稳增长政策的进一步发力，经济增速有望企稳，股指仍以逢低偏多的思路为主。豆粕持稳3030菜粕持稳2380维持多头配置。豆油6130、棕榈油5000上方技术承压，未能持稳多单减持。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，由于印尼禁令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。沪胶12000技术关口形成有效突破前，短线不追多。空头加码，甲醇仍有下探风险。铁矿受淡水河谷矿坝关停忧虑及贸易缓和提振，短期存在反弹需求，但四季度整体趋势偏空；螺纹盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。

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、当周初请失业金人数；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#