



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11月12日】

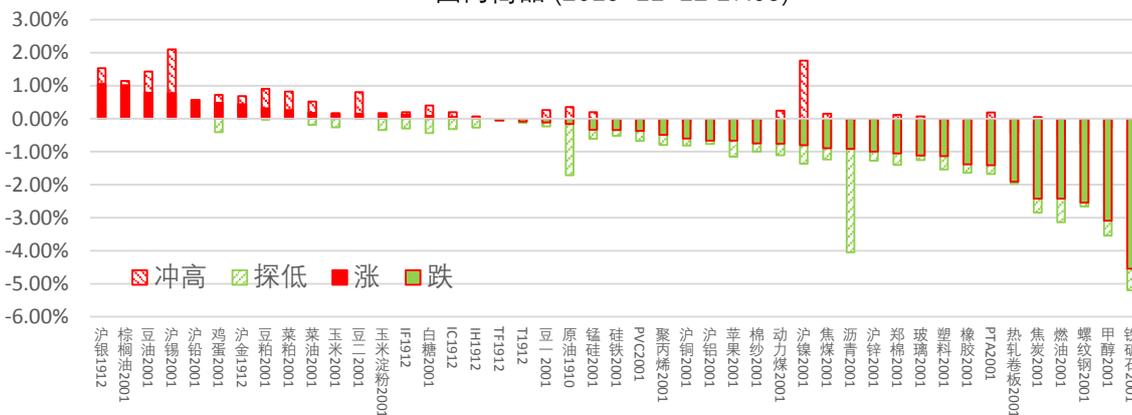
秋冬环控政策激励黑色系买兴热情

核心观点

1. 新股发行提速和经济“滞涨”的担忧逐渐消退，中美贸易谈判的走向主导市场情绪。中国10月信贷数据超预期回落，PPI降幅扩大，工业通缩压力显著，宏观政策仍需加强逆周期调节，股指中期反弹思路不改。
2. 美国10月非农和服务业PMI表现强劲，美联储官员接连发表鹰派讲话，并释放暂停加息的信号，美元指数强势反弹，叠加避险情绪下降，黄金短线或仍有下探。
3. 周二黑色系异军突起、全面低位反弹，主要得益于生态环境部印发秋冬季大气污染防治综合治理方案引发黑色系供给担忧，实际上今年秋冬季的环控政策力度远弱于过去两年，对于行情的提振效果难言乐观。
4. 美国总统特朗普在今日晚间将在纽约经济俱乐部讲话，市场密切关注他是否会对中美贸易谈判发表最新评论，空头情绪略有缓解，多数化工品企稳反弹。库存拐点仍未到来，资金追空热情降温，乙二醇空单减仓观望，耐心等待逢高抛空机会。聚丙烯率先反弹，但反弹高度存疑；甲醇矛盾未解，弱势不改。
5. 国内目前大豆库存偏低且12-1月大豆采购进度较慢，关税返还周期的不确定也需要美豆给出较好的进口利润，豆粕跌入关键位，即豆粕2850，菜粕2150，日内探底回升跌幅收窄，波段空单宜退出观望，注意空单宜短不宜长。三大油脂基本面向好，但短期技术超买可能面临震荡休整风险。
6. 美元指数企稳98之上，今日有色金属涨幅受限，铜价表现与前一交易日持平；库存仍处于历史高位的不锈钢价格持续下行，镍价大幅下挫，悲观情绪弥漫。

期货收盘一览

国内商品 (2019-11-12 17:05)



宏观及金融期货

股指

周二早盘股指期货惯性下探，午后跌幅逐渐收窄，市场恐慌情绪有所消退。消息面，国务院副总理刘鹤主持召开国有企业改革领导小组第三次会议，要求落实好国有企业改革顶层设计，抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案，明确提出改革的目标、时间表、路线图。高频数据显示，上周全国高炉开工率为64.23%，整体维持相对高位，10月六大发电集团耗煤量同比增长19.28%，日均耗煤量逐渐回升，反映上游工业生产继续改善。从基本面来看，近期公布的中国10月进出口增速降幅收窄，CPI突破3%的目标上限，PPI降幅扩大，连续4个月负增长，新增信贷和社融规模超预期回落，表明全球经济加速放缓背景下，国内外需求疲软，大宗商品价格下跌，工业通缩压力显著，扩大内需是当务之急，宏观政策仍需加强逆周期调节。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，全年将呈现降中趋稳的走势，企业盈利将继续改善。目前市场情绪受到中美贸易谈判走向的影响，新股扩容提速和经济“滞涨”的担忧逐渐消退，股指中期反弹的基本面逻辑没有改变，短期调整不改向上格局。

贵金属

国外方面，本周将公布欧元区第三季度GDP、10月CPI年率，美国10月零售销售、CPI年率等重要数据，今晚美联储副主席克拉里达将就货币政策、物价稳定和债券收益率发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，本届议会解散后，各党派竞选活动拉开序幕，英国脱欧党领导人Farage表示，不会在大选中同保守党争夺席位，反而会挑战工党议员的席位。这在12月12日大选之前将给英国首相约翰逊的支持率带来显著提振，降低了出现悬浮议会的可能性。如果保守党在大选中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美联储再次降息的预期下降，美元指数强势反弹，叠加避险情绪下降，黄金短线或仍有下探。长期来看，国际贸易形势严峻，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，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

油粕

受中美经贸磋商不确定性以及美国谷物收割推进影响，美豆收跌，美豆1月-13至917.2美分/蒲上，处于五周末低位震荡。由于周一美国退伍军人节，作物进度及出口检测报告延后一日公布。未来一周美国产区大部仍适于收割推进，南美天气整体暂无异常。据农业咨询机构Arc Mercosul公司称，巴西2019/20年度大豆播种进度已经达到58.1%，低于去年同期的71.9%，也低于过去五年同期均值62.4。过去7天巴西大豆播种进度放慢，因为戈亚斯、南马托格罗索、圣保罗以及东北部地区的降雨匮乏。国内目前大豆库存偏低且12-1月大豆采购进度较慢，关税返还周期的不确定也需要美豆给出较好的进口利润，豆粕跌入关键位，即豆粕2850，菜粕2150，日内探底回升跌幅收窄，波段空单宜退出观望，注意空单宜短不宜长。三大油脂基本面长期向好，但短期技术超买可能面临震荡休整风险。

工业品

黑色板块

周二黑色系异军突起、全面低位反弹，主要得益于生态环境部印发秋冬季大气污染防治方案引发黑色系供给担忧，今年秋冬季环境空气质量改善目标汾渭平原为PM2.5浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%，长三角地区为PM2.5浓度同比下降2%，重度及以上污染天数同比减少2%，其中规定2018年产能利用率超过120%的钢铁企业可以适当提高限产比例，实际上今年秋冬季的环控政策力度远弱于过去两年，对于行情的提振效果难言乐观。分品种看，螺纹钢2001合约因供给担忧，期价在20日线支撑下，增仓放量拉涨收复短期均线族，长阳线回补前三个交易日跌幅，短线止跌但上方暂承压下降趋势线，短空注意离场；炉料端则因限产力度一般、钢厂库存较低，均从低位减仓反弹，铁矿石2001合约重回600元/吨之上，但同样上有下降趋势线的压力，应当注意抄底风险；焦炭2001合约大幅减仓6万余手收小涨，均线压力重重，现货市场疲软，在有效站稳1750元/吨之前不宜过于乐观，抄底需谨慎。

化工品

美国总统特朗普在今日晚间将在纽约经济俱乐部讲话，市场密切关注他是否会对中美贸易谈判发表最新评论，周二WTI原油由跌转升，国内原油亦企稳反弹，短线宏观主导市场预期。

周二国内化工板块走势分化，20号胶、乙二醇、PVC及PP反弹，燃料油、沥青及苯乙烯维持弱势。

燃料油方面，11月11日新加坡高硫380CST燃料油现货报价续跌15.27美元/吨，IMO2020新规高压高硫燃料油需求预期，短线燃料油维持弱势格局，空单继续持有。沥青方面，隆众数据显示，终端道路施工需求疲软，重交沥青现货稳中下滑，沥青期货交投重心下移，但原油偏强带来一定支撑，沥青在注年中低点2850附近暂获支撑，空单减仓观望。橡胶方面，重卡销量回升及东南亚减产预期支撑胶价，沪胶探低回升，短线谨慎博弈反弹。

苯乙烯方面，市场充分反馈未来新增产能投放预期，而现货走软进一步加重市场悲观情绪，苯乙烯漫漫下跌之路仍将延续。乙二醇方面，港口库存拐点仍未到来，资金追空热情降温，短线企稳反弹，空单减持观望，耐心等待新的抛空机会。PTA方面，恒力二期220万吨及江阴汉邦220万吨装置重启，近期将出产品，后期还有新增产能投放，市场供应压力大增，而下游需求疲软态势并无改善迹象，短线PTA难改弱势格局，空单继续持有。

烯烃链：甲醇方面，今日收于1964元/吨，跌幅1.60%，15月差达-107，多空轮流平仓，盘面反弹微弱，不宜抄底。短期内，仍是资金为王，易被空头打击，可操作空间小。策略方面，近月不可抄底，推荐逢高短空05合约。聚烯烃方面，今日反弹，PP涨幅0.96%，PE涨幅0.14%。盘面节奏上，资金在聚烯烃比甲醇率先转向低位反弹。反弹共振期间，PL价差扩大，影响01PL价差缩小策略，规避之。尿素方面，中长期偏空，进入佛系下跌状态。

有色金属

美元指数企稳98之上，今日有色金属涨幅受限。沪铜主力合约1912今日收于47180元/吨，与前一交易日表现持平。需求面来看，中汽协数据显示，10月份中国汽车产销量环比回升，且同比降幅较上月有所收窄，但回升幅度仍然较小，新能源汽车则连续4个月同比呈现下滑。虽然矿端供给风险仍未消除，废铜供应仍将偏紧，但精铜产出较为充足，且下游需求难有明显改观。镍方面，昨日不锈钢期货重挫逾4%，夜盘期镍也开始下跌，今日早间跌停扩大，其主力合约2002今日收跌于121750元/吨，跌幅2.49%，处于三个月内最低点。最近镍市消息面偏空，印尼此前接受审查的矿商多数被恢复出口，10月新能源汽车产销数据不佳及需求，库存仍处于历史高位的不锈钢价格持续下行，镍市悲观情绪弥漫。

策略推荐

市场对新股发行提速和经济“滞涨”的担忧逐渐消退，中美贸易谈判的走势主导市场情绪。10月信贷数据超预期回落，稳增长政策将继续发力，股指中期反弹思路不改，等待利空出尽后的低吸机会。双粕波段空单宜避让，区间低位转入博弈反弹；三大油脂急涨后注意获利抛盘压力，趋势多单调减仓位。短周期油粕比价博弈收敛。铜方面，美元强势上涨修复前期跌幅，加之四季度需求疲软依旧，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。乙二醇空单减仓观望；天胶尝试多单；甲醇近月多空轮流减仓，波动难料，考虑展期05合约逢高短空。螺纹短线止跌但上方暂承压下降趋势线，短空注意离场；铁矿石注意抄底风险；焦炭在有效站稳1750元/吨之前不宜过于乐观，抄底需谨慎。

财经周历

周一，17:30英国第三季度GDP年率、9月工业产出月率、商品贸易帐。

周二，17:30英国9月三个月ILO失业率、10月失业率；18:00欧元区11月ZEW经济景气指数；18:00德国11月ZEW经济景气指数。

周三，09:00新西兰11月官方利率决定；15:00德国10月CPI年率；17:30英国10月CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00欧元区9月工业产出月率；21:30美国10月CPI年率；次日00:00美联储主席鲍威尔在国会联合经济委员会发表讲话。

周四，10:00中国1-10月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00德国第三季度GDP年率；18:00欧元区第三季度GDP、失业率；21:30美国10月PPI年率、当周初请失业金人数。

周五，18:00欧元区10月CPI年率、9月贸易帐；21:30美国10月零售销售月率、进口物价指数月率；22:15美国10月工业产出月率。

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#