



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20日】

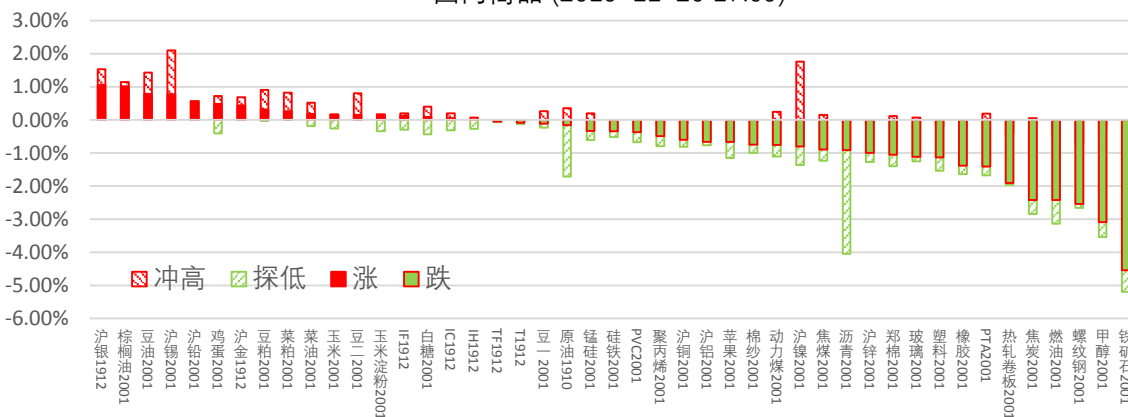
橡胶棕榈油领涨商品，股指弱势休整

核心观点

1. 通过MLF降息、OMO降息并传到至今天的LPR降息5个基点，我国央行引导利率下行，符合市场预期，有利于引导金融机构贷款利率下行，降低企业融资成本，维稳金融市场，股指维持中期反弹思路不变。
2. 美联储10月会议纪要即将公布，若内容偏鹰派则对美元指数形成支撑，黄金短线或将承压。
3. 继长三角地区开启秋冬季大气污染综合治理攻坚行动后，19日河北省也打响2019-2020年度秋冬季环保行动，唐山市启动重污染天气II级应急响应，按照橙色预警减排措施执行，环保政策助推螺纹钢强势反弹，炉料端则小幅跟涨。
4. 美国参议院强硬的通过了“香港人权与民主法案”，中美大国博弈和磋商存在变数，后市需注意对市场的冲击。因大豆供应不足等原因，油厂停机较多压榨供应量下降，豆粕库存低迷。棕榈油仓量价迭创新高，油脂投机性买兴热情持续高涨，放大豆粕比价回升空间。
5. 东南亚供应担忧叠加仓单压力减弱，双胶强势拉涨，短线博弈多单。成本端原油大跌，新加坡燃料油现货价格再度走低，高硫燃料油需求大降的预期难改，燃料油期货重回弱势下跌。烯烃链方面，甲醇01底部不稳，切勿盲目抄底抄底。PP后期供应压力较大，防范远月烯烃链联动下跌风险。
6. LPR一年前、五年前利率双双下调5个基点，日内沪铜整体运行于47000关口上方；期镍跌跌不休，考验11万关口支撑。

期货收盘一览

国内商品 (2019-11-20 17:09)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货小幅回落，市场情绪偏向谨慎。央行公布新一期贷款市场报价利率（LPR），一年期和五年期LPR利率分别下调5个基点至4.15%和4.8%，符合市场预期。消息面，银保监会发文称，下一步将加大结构性降成本力度，引导银行贷款利率继续保持在合理水平，规范银行服务收费，同时会同有关部门发挥国家融资担保基金的作用，引导降低融资担保费率。增加金融机构的有效供给，引导银行持续下沉客户群体，提升金融服务覆盖面，增加小微企业信贷投放。近期公布的中国10月经济数据整体走弱，四季度经济仍有下行压力，政策面频繁释放稳增长信号。央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，再次强化逆周期调节，央行先后下调MLF、逆回购和LPR利率，旨在引导金融机构贷款利率下行，降低实体经济融资成本。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将提前下达，充分发挥基建投资托底的作用。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指短期回调不改反弹趋势，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，欧洲央行首席经济学家连恩讲话称，目前1%的通胀并不让人满意，不预期欧元区会进入衰退，相信在欧央行的货币政策刺激下通胀会上升，预计经济将在未来一到两年内复苏。次日凌晨美联储将公布10月货币政策会议纪要，近期美联储主席鲍威尔及多位官员讲话对美国经济前景持乐观态度，预计会议纪要内容整体偏鹰派。英国脱欧方面，英国大选首场电视辩论于当地时间19日举行，YouGov民调显示，51%的电视观众投票支持约翰逊，49%的观众支持科尔宾。若保守党能够在 대선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10月会议纪要即将公布，若内容偏鹰派则对美元指数形成支撑，黄金短线或将承压。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

据Cofeed统计，截至11月15日，国内豆油商业库存总量113.5万吨，较上周降4.17%，较去年同期降37.43%，且远低于五年同期均值即132.40万吨。因大豆供应不足等原因，油厂停机较多，豆粕压榨供应量大幅下降的同时提货环比增近9%，豆粕库存则在低位进一步下降并再创近几年最低水平。国内棕榈油期货仓量创历史新高，推动价格牛市波动深化，盘尾封涨停，这直接导致豆棕价差进一步收敛，油粕比价进一步扩大。东南亚季节性减产超预期，以及主产国生物柴油提升计划刺激需求，油脂期货市场投机性买盘需求持续增加，则价格高位难休止。中美第一阶段协议签署的时间和地点迟迟未能敲定，市场传言较多，注意影响金融市场交投情绪，干扰油粕波动。处于套利不利地位的双粕价格，在年内低价圈震荡交投，波动需等待新的诱因出现，方有趋势放大的机会。

工业品

黑色板块

继长三角地区开启秋冬季大气污染综合治理攻坚行动后，19日河北省也打响2019-2020年度秋冬季环保行动，唐山市启动重污染天气II级应急响应，按照橙色预警减排措施执行，环保政策助推螺纹钢强势反弹，炉料端则小幅跟涨。分品种看，螺纹钢2001合约前期3250一线双底格局显著，现货去库存良好，期现基差过大，期价逐渐反弹修复基差，近两周因环保政策的提振，涨势有所加速和扩大，周三期价稳站3600元/吨进一步上攻，短期多头之势强烈，有望上探前期高位整理平台3750一线，建议多单继续持有；炉料端受唐山限产的影响，铁矿石2001合约上一交易日已经出现涨势趋缓的迹象，周三冲高回落收小阴线，暂维持于5日均线之上，建议多单谨慎持有，跌落625建议离场；双焦仍有山西矿难带来的利多影响，又有需求端预期不佳的拖累，焦钢博弈也在深化，钢企第三轮调降焦炭采购价格，而焦企并不接受，期价强于现货价，焦炭2001合约在1800元/吨之上可继续持有多单；焦煤2001合约延续反弹，回升至40日线之上，有望突破低位震荡区间，建议逢低短多。

化工品

因需求前景疲弱、贸易磋商疑虑、俄罗斯不愿进一步减产及API库存大增等因素施压油价，周三WTI原油延续弱势调整，国内原油期货跌幅逾2%。市场预期转弱，短线内外盘原油陷入弱势调整走势。

周三国内化工板块走势分化，双胶强势反弹，涨幅逾3.5%，沥青冲高回落，录得1.11%的涨幅，而燃料油下跌2.48%，甲醇跌幅1.09%，其他品种窄幅震荡。

橡胶方面，目前真菌病对东南亚天胶生产实际影响仍有限，但如果解决不好，市场担忧将影响明年天胶生产，ITRC预计2019年泰国、印尼及马来西亚天胶产量将减少80万吨。此外，本周仓单集中注销，2001合约仓单压力减轻；资金推动下，双胶强势拉涨，短线多头操作思路。燃料油方面，成本端原油大跌，新加坡燃料油现货价格再度走低，11月19日新加坡高硫380CST燃料油现货报价221.51美元/吨，较前一交易日下跌12.54美元/吨；IMO2020新规执行在即，高硫燃料油需求大降的预期难改，燃料油期货重回弱势下跌，短线维持空头思路。沥青方面，终端道路施工需求逐渐转淡，现货市场低迷，基本面缺乏实质利好，沥青期货冲高回落，短线难改低位震荡走势。

乙二醇方面，港口拐点仍未到来，但增产预期难以消散，短线陷入4500-4650区间窄幅震荡。PTA方面，检修计划偏多，短线供应压力有所减轻，但新装置投产在即，装置检修时间较短，PTA中期下跌趋势难改，维持逢高抛空操作思路。

烯烃链：甲醇方面，今日收于1906元/吨，跌幅1.09%，15月差达-124，日内最低1903元/吨。空头往基差平水方向逼盘面下跌，但不会真得过度逼近基差平水，目前基差-25左右。我们认为今日空头第二次逼1900几乎成功，会有部分战略性获利了结，让出一些反弹空间，但空间不会大。依旧不建议参与01追空，更不建议盲目抄底，1900是个不稳定的底部，投机短空依旧推荐展期05合约。聚烯烃方面，均略有反弹，PP涨幅0.36%，PE涨幅0.07%。烯烃链上，远月甲醇利空主导，而11-12月PP供应压力较大，也最终会体现到远月利空压制上去，且PP已有移仓换月迹象，不排除联动性下跌或者打压MTO利润行为出现（参考051106价差）。期货方面，注意短去二期PP期货期货情况，同时注意，各家给的成本，对于新装置。

有色金属

宏观面，LPR一年前、五年前利率双双下调5个基点，日内沪铜整体运行于47000关口上方，收涨于47050元/吨，涨幅0.41%。处在近日日的相对高点，主因央行再次下调一年期及五年期的LPR利率，纷纷调降5个基点，显示央行对加强逆周期调控的决心。沪铜受利好信号引导日盘整体徘徊于47100关口附近。目前沪铜收阳，MACD绿柱有所缩短，KDJ指标形成金叉利好，晚间关注外盘走势，测试沪铜能否继续稳住47000元/吨关口位。沪镍主力合约2002继续下挫，收跌于113500元/吨，跌幅2.22，考验11万关口支撑。消息面，根据中央统计机构(BPS)数据，截至2019年10月，(印尼)镍矿石出口量已达到2665万吨，或者超过能源与矿物资源部(ESDM)批准的2606万吨配额。虽然如此，能源与矿物资源部反驳，镍矿石出口超过配额的說法。

策略推荐

央行货币信贷形势分析座谈会再次强化逆周期调节，先后下调MLF、逆回购和LPR利率，旨在引导金融机构贷款利率下行，有利于降低企业融资成本，股指短线回调不改反弹趋势，维持逢低偏多思路。棕榈油受资金追捧仓量价再创新高，将油脂列入多头配置；双粕低位波动收窄，受制于强势油脂，短期观望，长期多单低位吸筹。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。双胶短线博弈多单，燃料维持空头思路，甲醇01合约底部不稳，切勿盲目抄底。螺纹建议多单继续持有；铁矿石建议多单谨慎持有，跌落625建议离场；焦炭2001合约在1800元/吨之上可继续持有；焦煤2001合约延续反弹，回升至40日线之上，有望突破低位震荡区间，建议逢低短多。

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#