



程 伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【2019年10月8日】

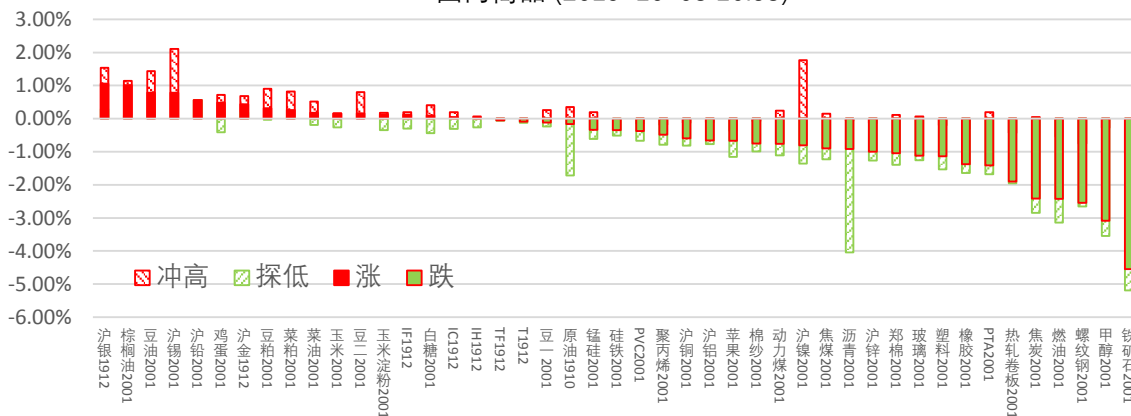
农强工弱螺纹领跌，经贸磋商周交投宜短不宜长

核心观点

1. 节后首日市场交投清淡，中美第十三轮高级别经贸磋商将于10月10日至11日举行，在谈判取得积极进展前，市场观望心态浓厚，股指短线或仍有反复。
2. 美国9月制造业PMI再创新低，非农就业增长放缓，提升市场对美联储降息的预期，美元指数承压回落，黄金短期再次获得支撑。
3. 受长假期间外盘原油大跌影响，节后首个交易日，国内化工板块多数低开，但基本面相对偏强的甲醇、沥青和乙二醇表现抗跌，短线尝试多单。PP略显超跌，强基差情况下，短期有反弹需求。
4. 中美官员将于10月10-11日在华盛顿恢复高级别贸易谈判，增添油粕市场波动风险。关注美国大豆收割迟滞和经贸动态对盘面的影响，关注国内生猪牛市上涨深化对通胀品外溢效应。
5. 黑色系涨跌分化，受国庆前夕严格的环保限产政策影响，钢材产量持续下降。大庆之后，各地限产政策陆续解除。
6. 中美双方敲定新一轮谈判时间，有色金属首个交易日走势出现分化，沪铅领涨，铜镍收跌，关注新一轮贸易磋商进展，静待结果指引。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-08 16:58)



宏观及金融期货

股指

节后首日股指期货温和反弹，指数间走势分化，IH偏强、IC偏弱。国庆假期过后，流动性回归银行体系，央行暂停逆回购操作，当日净回笼2500亿，货币市场利率波澜不惊。节前公布的中国9月官方制造业PMI小幅回升至49.8（前值49.5），财新制造业PMI回升至51.4（前值50.4），连续3个月回升，创去年3月以来新高。分项数据显示，大型企业经济活动继续保持扩张，中小型企业景气度回升，生产指数和新订单指数均有所改善，表明随着一系列扶持实体经济发展的政策措施相继落地，制造业经营状况正在边际好转，企业信心逐渐恢复。从企业利润和库存周期的角度，我们认为企业盈利正在筑底阶段，主动去库存接近尾声，随着稳增长政策的持续发力，下游需求将开始回暖，企业将由主动去库存进入被动去库存阶段，盈利将逐步回升，宏观经济有望形成阶段性底部。短期来看，中美第十三轮高级别经贸磋商将于10月10日至11日在华盛顿举行，谈判取得积极进展前，市场情绪或仍有反复，股指维持震荡的可能性较大。

贵金属

国外方面，本周将公布美国9月CPI等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国政府公布了无协议脱欧情形下临时性关税制度的文件，修正版关税制度涵盖载重车辆、生物乙醇以及服饰，88%的进口商品符合免税条件。距离10月31日最后期限越来越近，英国与欧盟仍未就脱欧协议达成一致，首相约翰逊表示，最终无论是否达成协议，都将如期脱欧，但议会关于阻止无协议脱欧的法案已经生效，意味着约翰逊或遭到女王的解雇而成为最短命的首相。短期来看，美国9月制造业PMI继续下滑，市场对美联储降息的预期再起，美元指数承压回落，黄金短线再次获得支撑。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，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，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

中美官员将于10月10-11日在华盛顿恢复高级别贸易谈判。今日在新华社发布消息之前，美国白宫也发出声明，欢迎中国代表团赴美进行新一轮经贸磋商。美国经济顾问库得洛表示让美国制造业头疼的是欧洲，并非中国。中美经贸磋商在即，内盘表现谨慎小幅跟涨芝加哥市场。截止10月6日当周美国大豆收割率为14%，略低于市场平均预期的15%，上年同期为31%，五年均值为34%，且天气预报显示近期以及未来两周美国中西部地区气温显著低于正常水平。落后的收割进度加上低温天气预报引发市场对美豆的霜冻炒作担忧，易于诱发美豆市场补空式反弹，此前USDA公布的，截止9月1日当季美国陈作大豆库存，总计达9.13亿蒲（低于市场预估值9.80亿蒲），对市场形成利好提振。国内生猪价格节后逆势上涨迭创历史新高，长期或拉动通胀品价格，需要紧密关注。

工业品

黑色板块

周一黑色系涨跌分化，受国庆前夕严格的环保限产政策影响，钢材产量持续下降。大庆之后，各地限产政策陆续解除。受需求忧虑及中国供应过剩打压，螺纹偏弱震荡，2001合约收跌2.32%。我的钢铁网最新数据显示，全国五大主要品种钢材产量环比下降8.21%至943.88万吨，为一年半低位。其中，螺纹钢产量减少51.98万吨至301.49万吨，仅略高于春节后产量水平。Mysteel库存预估值显示国庆节期间两库共累计增加71.33万吨。该数据对盘面形成打压，此外钢厂的复产预期仍笼罩盘面。在钢材生产限产偏松、高炉利润驱使复产的预期下，供应趋向回升，需求淡季窗口临近开启，预计螺纹长期价格维持空头市场特征。今日铁矿2001合约偏强震荡，收涨0.77%。目前澳巴及巴西铁矿石发运量未见显著回升，港口各品种缺货的情况仍然存在，国庆过后限产有所减弱，预计铁矿需求将边际走强。目前基差较大，节后钢厂存在一定的补库需求，短线矿价表现较强，建议偏多操作为主。

化工品

伊拉克和厄瓜多尔局势动荡引燃供应中断担忧，周二亚洲盘国际原油窄幅反弹，国内原油期货低开高走。中美两国将于周四启动第十三轮高级别经贸谈判，重点关注谈判进展。

受长假期间外盘原油大跌影响，节后首个交易日，国内化工板块多数低开，燃料油录得近2%的跌幅，塑料收跌1.13%，而甲醇和乙二醇表现抗跌，甲醇录得0.88%的涨幅，乙二醇低开反弹微涨0.20%，沥青收涨0.51%。

10月8日，华东主港乙二醇库存约54.45万吨，较节前下降2.99万吨，去库节奏仍未破坏，短线乙二醇仍有上行动能，谨慎博弈短多。PTA方面，恒力石化220万吨/年装置10月7日晚间进入检修，计划12天左右，供应压力暂缓，短线PTA延续区间震荡走势，观望或谨慎博弈反弹，关注中美贸易谈判进展。

燃料油方面，受国际原油下跌拖累，10月7日新加坡高硫380cst燃料油现货大跌27.80美元/吨；基本面而言，中东夏季供电旺季结束，库存压力高企，短线燃料油考验区间下沿2140附近支撑，空单继续持有。沥青方面，终端消费复苏，需求端支撑转强，沥青表现明显抗跌，逢调整仍可尝试短多。橡胶方面，国内外割胶旺季，供应压力不减，而终端需求并无明显好转迹象，天胶重回弱势震荡，短线考验11300技术支撑。

烯烃链：甲醇方面，西北指导价本周2250-2350元/吨，今日陕西、山东皆有小幅上涨。虽然港口库存拐点时间点尚未有定论，但短期内供需矛盾缓和是实情，内地库存压力较低，对盘面强支撑。维持短多观点，不排除上方前高2434元/吨短时间突破的可能性。聚烯烃方面，节后回来盘面略有超跌反弹，尤其是现货/基差较强的PP。短期内虽受投产压制，但因价格结构问题，不宜过分看空，思路转为PP小幅反弹、PE被动跟随。大唐+宝丰二期+巨正源等装置投产密切关注，与后期烯烃链行情紧密相关。尿素方面，10.14印度将再开新一轮招标，国内消息面上稍有提振，但内需拖累，价格不强，后期将再次接轨印标。等待印标结果，谨慎观望。

有色金属

美国9月ISM制造业PMI，前值：49.1，预期：50.1，公布：47.8。美国9月ISM制造业PMI录得2009年6月以来最低水平，美元指数国庆假期期间一度录得99.674高点，但由于美国经济数据较疲软缘故跌落99关口，截止于北京时间15:00，美元指数为98.92。节后首个交易日有色金属走势涨跌不一，铜镍主力合约纷纷飘绿。沪铜主力合约1912今日收跌于46820元/吨，跌幅0.66%。国庆长假期间宏观动荡加剧，地缘政治局势越发紧张，全球经济下滑压力继续加大，铜价承压。中国加大基建投资等政策效果有所体现，汽车产销有所好转，房地产开工维持高位且竣工回升对需求有所支撑，电力投资也有所回升，消费端回暖支撑铜价底部，预计铜价短期维持震荡走势，静待最新一期中美贸易谈判结果指引。沪镍主力合约1912今日先抑后扬，小幅收跌于137000元/吨，跌幅0.04%。假期期间LME镍库存变动较大，累积下滑32298吨，降幅达到20.44%，镍价底部得到支撑。最新消息，中美双方敲定最新一期贸易谈判时间，中方牵头人刘鹤于10月10日至11日在华盛顿同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商，届时谈判结果或将影响有色金属整体产生实质影响。

策略推荐

国庆假期欧美股市动荡，但节后首日股指表现波澜不惊，中美经贸磋商即将开启，在谈判取得积极进展前，市场观望心态浓厚，股指短线或仍有反复，注意把握低吸机会。经贸磋商周，油粕市场面临较大不确定性干扰。对冲套作为主，如豆粕多远空近、油脂多豆油空棕榈油等。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，印尼禁矿令影响仍在，多头尚未完全离场，中长期镍价看涨。甲醇供需矛盾缓和，维持短多思路，但注意操作空间，看是否能向上突破；PP超跌反弹补基差，策略宜短。预计螺纹长期价格维持空头市场特征；短线矿价表现较强，建议偏多操作为主。

财经日历

周一，15:30 英国9月Halifax房价指数月率；16:30 欧元区10月Sentix投资者信心指数。

周二，07:50 日本8月贸易帐；09:45 中国9月财新服务业PMI；14:00 德国8月工业产出月率；20:30 美国9月PPI月率；次日01:35 美联储2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；01:50 美联储主席鲍威尔发表题为“美联储的观点”演讲。

周三，22:00 美国8月批发销售月率；22:30 美联储主席鲍威尔参加讨论就业市场状况、当地银行业、社区发展的挑战以及其他话题；次日02:00美联储公布9月货币政策会议纪要。

周四，14:00 德国8月贸易帐；16:30英国8月三个月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；19:30欧洲央行公布9月货币政策会议纪要；20:30美国9月CPI月率、当周初请失业金人数。

周五，14:00 德国9月CPI；20:30 美国9月进口物价指数月率；22:00 美国10月密歇根大学消费者信心指数初值；次日01:15 美联储2019年票委、波士顿联储主席罗森格伦在一场有关美国经济挑战的座谈会上发表讲话。

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达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#