



## 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10日】

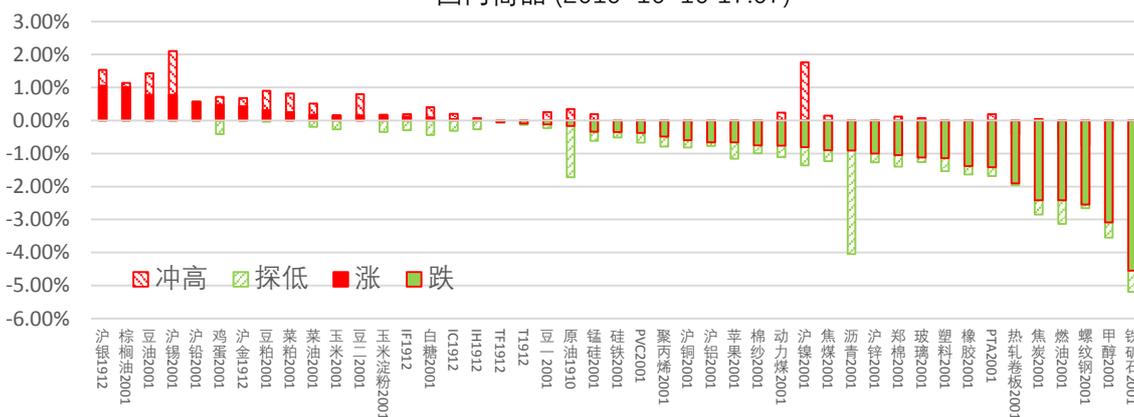
## 经贸磋商周市场交投情绪乐观，仅液态能化品领跌

## 核心观点

1. 中美第十三轮高级别经贸磋商于10月10日至11日举行，市场对谈判取得积极进展充满期待，但结果仍存在较大的不确定性，建议维持谨慎偏多的思路。
2. 美国制造业数据继续恶化，美联储会议纪要表达对贸易形势和全球经济放缓的担忧，提升了市场对美联储再次降息的预期，黄金短期进一步获得支撑。
3. 悲观预期重现，乙二醇、沥青及苯乙烯领跌化工品，但期货深度贴水结构制约持续跌空间；中美贸易谈判在即，宏观不确定性风险加大。
4. 美联储刚发布9月会议纪要，多数官员认为为抵御经济衰退有降息必要，市场降息预期大增，美指有所滑落至98.7附近，今日有色金属午后反弹力度明显。
5. 南美大豆播种天气干旱进展迟滞，北美收割迟滞面临暴风雪天气威胁，中美经贸磋商舆情虚实相间，豆系菜系油粕系列可谓处于多事之秋，价格技术反弹表现强。
6. 本周公布的钢铁产量数据增幅明显，但是社会库存继续去化，显示旺季需求支撑较强。

## 期货收盘一览

国内商品 (2019-10-10 17:07)



## 宏观及金融期货

### 股指

周四股指期货延续反弹走势，市场情绪明显好转，银行体系流动性处于较高水平，节后央行连续三日暂停逆回购操作，当日净回笼200亿。消息面，明晟公司（MSCI）宣布将从2019年11月起，上海科创板符合条件的证券将纳入MSCI全球可投资市场指数，表明A股纳入国际化指数的范围将进一步扩大，有利于吸引更多海外资金增加对A股的配置。中国第三季度GDP、固定资产投资、工业增加值等宏观数据将于近期公布，预计三季度经济增速或进一步放缓至6.1%，但市场对此已有充分的预期，不宜过度悲观。进入四季度，随着稳增长政策的进一步落实，企业信心有望恢复，经济增速或将回暖，由企业盈利改善推动的股指中期反弹依然值得期待。短期来看，中美第十三轮高级别经贸磋商于10月10日至11日举行，市场对谈判取得积极进展充满期待，但结果仍存在较大的不确定性，建议维持谨慎偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国9月CPI年率，欧洲央行将公布9月货币政策会议纪要，有关消息称，部分成员对重启QE持反对意见，表明管委会内部存在分歧，这将影响市场对欧洲央行货币政策预期，需重点关注会议纪要对此作出的说明。英国脱欧方面，英国首相约翰逊提出的脱欧方案未得到欧盟领导人的认可，双方将在下周的欧盟峰会上继续磋商，预计达成协议的可能性较小。根据阻止无协议脱欧的法案，若10月31日前，英国与欧盟仍就脱欧协议达成一致，则英国将不得不寻求推迟脱欧。短期来看，美国制造业数据继续恶化，美联储会议纪要表达对贸易形势和全球经济放缓的担忧，提升了市场对美联储再次降息的预期，对黄金形成支撑。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

近两日中美华盛顿高级别会谈，舆论动向虚实相间左右市场波动，另外USDA供需报告发布在即，北京时间周五凌晨0:00，市场预计美豆供给数据面临下调，华尔街日报调查显示，2019/20年度美国大豆产量预计为35.71亿蒲式耳（9月36.33亿蒲，上年45.44亿蒲），美国大豆单产为47.1蒲式耳/英亩（9月47.9蒲，上年51.6蒲），美国大豆收获面积为7580万英亩（9月7590万英亩，上年8810万英亩），2019/20年度美国大豆期末库存为5.1亿蒲式耳，9月为6.4亿蒲。截至10月4日，南美巴西大豆种植率仅3%，为近6年来最低，不及上年的9.5%，目前巴西中部地区干燥引发担忧，预计未来几天仅有少量降雨，之后仍以干燥天气为主。而与此同时，美国北部平原和落基山脉附近的暴风雪天气，或威胁美谷物收割的推进。多重重要因素汇聚，可能会放大本周油粕市场波动空间，预计天气升水渐次居于主导十月波动。

## 工业品

### 黑色板块

黑色系涨跌少，铁矿石小幅收涨，呈现修复性反弹。本周公布的钢铁产量数据增幅明显，但是社会库存继续去化，显示旺季需求支撑较强。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回升6.71%至1014.59万吨。其中螺纹钢产量本周大增28.97万吨至342.7万吨。随节后需求逐渐恢复，钢材总库存本周重新去化，环比下降1.67%至1653.44万吨，社库、厂库库存均由升转降，若剔除假期当周，总库存依旧处于一个月高位。螺纹钢总库存下降2.8%至734.94万吨，其中社会库存大幅回落3.4%至482.8万吨。螺纹2001合约今日收涨0.12%，现阶段钢材产量正逐渐恢复，虽唐山市10月限产力度较大，但下半年限产趋于常态化。螺纹期价反弹乏力，市场预期并未明显改善，预计螺纹短期仍以弱势震荡为主。铁矿石收涨1.08%至657.5元/吨，成交量持仓量创逾一个月高位。上周钢材产量数据增幅显著，矿石需求向好，上周澳洲巴西铁矿发运总量2136.9万吨，环比上期增加49.5万吨。淡水河谷宣称54个尾坝矿将被关停，但这些矿多数此前就不处于生产状态。随着BHP和RIO检修结束矿石供应或将增加，供应恢复将承压后市矿价，铁矿短线建议多单谨慎持有。

### 化工品

市场预期中美重启谈判也不能为贸易争端画下句号，加剧围绕全球经济和燃料需求的焦虑，周四亚洲盘国际原油弱势调整，不过土耳其对叙利亚发动攻击使得中东地缘局势再度趋紧，制约油价下行空间。短线原油市场表现内强外弱，关注中美贸易谈判进展，市场不确定风险加剧。

周四国内化工板块大幅下挫，乙二醇重挫逾3%领跑商品市场，沥青紧随其后，下跌2.85%，苯乙烯和甲醇亦录得逾1%的跌幅；聚烯烃相对抗跌，天胶逆势反弹1%。

乙二醇方面，隆众数据显示，10月10日乙二醇港口库存54.95万吨，较10月8日微增0.5万吨。因检修装置复产以及未来产能投放，市场对供应压力预期悲观，乙二醇期货大跌逾3%。但考虑期货深度贴水现货，港口去库节奏仍未破坏，乙二醇续跌空间亦受限，短线暂不追空，关注中美贸易谈判进展。苯乙烯方面，华东港口持续去库，但未来存进口的增加压力，且浙江石化120万吨和恒力石化72万吨苯乙烯项目有望在四季度投产，供应压力增加预期打压期价，短线弱势调整思路对待。PTA方面，继恒力石化检修后，东北一套225万吨/年装置降至50%，西南和华东亦有部分装置短停，市场供应压力暂缓，短线PTA延续低位区间震荡走势。

沥青方面，假期炼厂出货不积极，厂家库存有所累积，而山东、江淮等地迎来降温降雨天气，短期抑制需求释放，社会库存未出现明显消化；悲观预期打压下，沥青期货下跌近3%，但现货价格依旧坚挺，强基差制约期价下行空间，短线沥青料难摆脱3000-3250震荡区间，区间高抛低吸为宜。燃料油方面，ESG数据显示，截止10月9日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油（沥青除外）库存增加277万桶，至九周高位2190万桶；基本面缺乏新的利好提振，短线燃料油陷入低位弱势震荡，关注2140附近支撑。橡胶方面，国内外割胶旺季，供应压力不减，但下游需求缓慢复苏，制约天胶下行空间，短线11300-11800区间震荡思路对待。

烯烃链：甲醇方面，受乙二醇暴跌影响，今日小幅回调，收于2364元/吨。按卓创统计口径，截止本周四，港口库存131.39万吨（周-3.29万吨）。小幅去库的原因有二：到港/卸货节奏较缓慢+下游倾向于采购进口货。10月去库拐点虽未确认，但短期的小幅去库对盘面有支撑。内地价格今日小幅回调或盘整，但仍在高位，港口约2280元/吨，随盘面下跌，基差在-90左右，较节前走强且维持。虽未能形成向上突破，但短期供需矛盾弱化、盘面回暖依旧，短多策略维持，但宜灵活操作。聚烯烃方面，均已至沙特事件前的价格水平，故近期在没有新矛盾爆发前都较为抗跌。PP短线反弹思路维持，PE仍有下破可能性。策略重避由中美贸易谈判。装置方面，注意近期由安联、久泰均有短停。空单一期，巨正源生产情况。浙石化在10日。

## 有色金属

今日有色金属午后反弹力度明显，沪铜主力合约1912有所拉涨，主因美联储刚发布9月会议纪要，多数官员认为为抵御经济衰退有降息必要，市场降息预期大增，美指有所滑落至98.7附近，沪铜受提振小幅拉涨收于46700元/吨，涨幅0.06%。沪镍主力合约1912今日先抑后扬，收涨于137210元/吨，涨幅0.26%。基本面上印尼提前禁矿导致国内明年产生镍生铁缺口的预期不变，菲律宾供应有限，预计将导致国内产生13万金属吨缺口，LME镍库存处于历史低位，镍价表现较为抗跌。综合来看，当前市场关注重心在即将到来的中美贸易谈判结果上，基本金属走势静待谈判结果指引。

## 策略推荐

中美第十三轮高级别经贸磋商于10月10日至11日举行，在谈判取得积极进展前，市场情绪或仍有反复，建议维持谨慎偏多的思路。通胀品共振看涨，其中，豆粕2930、豆油5930停损，鸡蛋4450停损，波段配置多头为主。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，印尼禁矿令继续发酵，沪镍短期可逢低做多，目前有色市场静待中美贸易谈判结果指引。

期货深贴水结构制约续跌空间，乙二醇暂不追空；沥青料难摆脱3000-3250震荡区间，区间高抛低吸为宜；烯烃链，甲醇短多、PP短线反弹观点维持，但策略宜暂避中美贸易谈判。螺纹钢期价反弹乏力，市场预期并未明显改善，预计螺纹短期仍以弱势震荡为主；铁矿短线建议多单谨慎持有。

## 财经周历

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#