



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwe@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
zhangwe@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
zhangwe@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2019年9月10日】

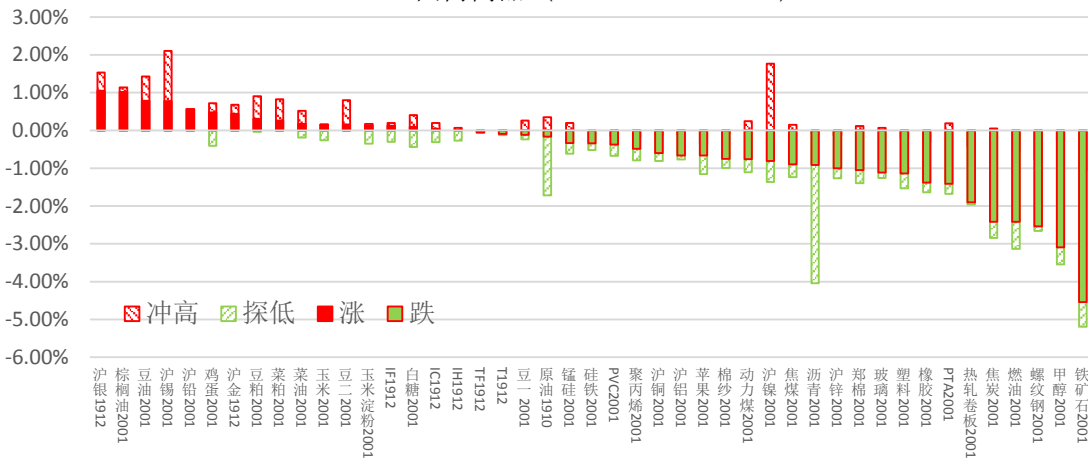
快速反弹后面临获利抛压，节前注意调仓风险

核心观点

1. 中国8月CPI维持高位，但PPI降幅扩大，工业通缩压力加大，或进一步强化稳增长预期，受货币宽松预期和风险偏好回升双向驱动，股指有望延续反弹。
2. 中美恢复贸易谈判，英国无协议脱欧风险下降，避险情绪回落，欧洲央行9月降息预期上升，对美元指数形成支撑，黄金短期进入调整。
3. 除沪镍以为，其余有色品种震荡调整为主。供应端的担忧情绪使得镍市再度引发多头资金的青睐，沪镍二连阳。
4. 本周四（9月12日）晚上24点，USDA将会公布9月的供需报告，市场预计美豆单产将面临下调，但弱需求高库存因素将限制价格表现，油强粕弱市场结构或延续。
5. 化工板块商品经历前几日快速修复性反弹后，日内遭遇获利抛压涨势收窄，但整体反弹趋势未变。

期货收盘一览

国内商品 (2019-09-10 17:24)



宏观及金融期货

股指

周二消息面相对平静，股指期货小幅回落，央行在公开市场进行800亿7天期逆回购操作，当日净投放800亿。上午公布的中国8月CPI同比持平于2.8%，猪肉价格涨幅扩大并带动其他肉类价格上涨，是拉动CPI上涨的主要原因。PPI同比下降0.9%（前值-0.3%），连续两个月负增长，创2016年9月以来新低，主要受石油天然气开采、黑色金属冶炼、化工原料等行业降幅扩大的影响。受猪周期因素的影响，猪肉供应偏紧的格局短期内难以改变，猪肉价格居高不下是推动CPI的一大潜在因素，但其他食品价格并不具备持续上涨的基础，通胀压力整体可控。全球经济增长放缓背景下，国内外需求疲软，大宗商品价格下跌，工业通缩压力显著，PPI或仍有下降空间。为应对经济下行风险，9月迎来央行年内第二次全面降准，未来不排除结构性降息的可能。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，明年新增地方专项债额度将提前下达，有望带动基建投资企稳回升。中期来看，随着稳增长政策的加码，宏观经济将逐渐回暖，全年或呈现前低后高的走势，企业盈利将持续改善。受货币政策宽松和风险偏好回升的双向驱动，股指中期反弹有望延续，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

本周将公布美国8月零售销售及CPI年率，此外欧洲央行将公布利率决议，稍后央行行长德拉基将召开新闻发布会，市场普遍预计本次会议将宣布2014年以来的首次降息，不排除重启QE的可能。英国脱欧方面，首相约翰逊发起提前大选的动议未获得议会批准，而此前通过的阻止无协议脱欧的法案正式成为法律文件，意味着当英国无法与欧盟达成协议的情况下，将不得不寻求延迟脱欧，从而降低了无协议脱欧的风险。短期来看，中美恢复贸易谈判，英国硬脱欧的风险下降，避险情绪回落，欧洲央行9月降息的预期上升，对美元指数形成支撑，黄金存在回调压力。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

美国气象预报显示未来一周美国中西部作物区天气暖和且会出现有利降雨，提振大豆产量前景，且福斯通预计2019/20巴西新豆产量达到1.214亿吨，同比增5.5%，南美大豆丰产，抵消了空头回补和技术性买盘提供的支撑，昨晚美豆收平，在供需报告前弱势震荡，仍持稳850关口，因市场预期美豆单产面临下调。国内两部门排查以改善环境为由限制养殖业发展的情况，并允许生猪养殖用地使用一般耕地，利于改善远期饲料需求前景。MPOB数据显示，马来西亚8月棕榈油产量182.15万吨（预期177，7月173.84，去年8月162.22）；出口173.29万吨（预期170，7月148.52，去年8月109.96）；8月末棕榈油库存225.18万吨（预期222，7月末239.17，去年8月末248.87）。高产量和库存一度引发油脂卖盘，但主要油脂价格未能打破高位震荡的均衡。双粕经历大阴急跌后，日内缩量跌势收窄，市场临近技术支持。

工业品

黑色板块

周一黑色系强势收涨，市场预期更多经济刺激措施将出台，提振钢铁需求。9月9日下午召开的中央全面深化改革委员会第十次会议指出，推动先进制造业和现代服务业深度融合是增强制造业核心竞争力、培育现代产业体系实现高质量发展的重要途径。会议强调，支持民营企业发展，推进贸易高质量发展。铁矿2001合约价格上涨3.31%，至每吨655.5元。刺激经济增长措施频出，投资者对中国钢铁产量提高变得更为乐观，钢铁供应情况正在改善同时需求前景预期逐步改善，钢铁企业对原材料的需求也有所上升，存在国庆假期前赶工现象，对铁矿石价格构成支撑，铁矿后期将跟随成材震荡偏强运行。8月份钢材净出口量（出口减去进口）为403万吨，环比下降14.7%，同比下降16.2%。今年1至8月，中国钢材净出口量为3733万吨，下降2.5%。钢材供应增长或开始领先于需求增长，预计中国钢材出口量将在2019年剩余时间里略有增长。螺纹方面，经济刺激和维稳举措，或助力“金九银十”迟来。螺纹钢持稳3500-3530低位涨势将出现放大，可据此参考停损博弈多单为主。

化工品

甲醇方面，MTO方面出现利好，大唐多伦开PP+宝丰开车初期外采甲醇，西北地区需求会有所增长，内地行情有支撑。问题在于内地与港口的割裂，短期内能小幅提振行情，但中长期港口库存压制，有待南京诚志提货拯救。聚烯烃方面，两油库存64万吨，较昨日-4.5万吨。行情方面，无新驱动，PP有联动甲醇迹象，PE上面注意资金进出及交割情况。尿素方面，印标落地，虽然价、量未定，但盘面随时可能爆发。若我国能接受此次印标，则按截至船期，国内需求可以撑到10月中旬。目前，国内外对新一轮印标均处于观望状态，盘面犹豫中，资金未跟进，行情如何走得看9.13开标。

有色金属

今日有色金属涨跌不一，铜方面，沪铜主力合约1911今日围绕日均线震荡调整，收涨于47430元/吨，微涨0.06%。宏观不确定性仍较强，临近中秋假期，市场交投清淡。消息面，稀土铝合金电缆替代铜电缆应用国家重点项目的，稀土铝合金电缆的使用或成为未来中国电缆行业发展的趋势。镍方面，印尼提前禁矿所形成的消息面利好已经炒作两个月，期间沪镍涨幅超过40%，在禁矿靴子落地之后，炒作情绪对镍价的刺激迅速减弱，近来镍价连番下跌，不过由于上期所镍库存仍在不断下滑的缘故，供应端的担忧情绪使得镍市再度引发多头资金的青睐，今日沪镍主力合约1911吸引逾2亿资金加持，持仓量回升至43.2万手附近，收涨于144090元/吨，涨幅2.71%。总体来看，短期镍后市仍将围绕印尼禁矿令做文章，资金层面的助推是镍价上行的核心所在，连续两根阳线使得镍价暂时企稳于14000元之上。

策略推荐

随着稳增长政策的加码，宏观经济将逐渐回暖，全年或呈现前低后高的走势，企业盈利将持续改善。受货币政策宽松和风险偏好回升的推动，股指中期反弹有望延续，建议维持逢低偏多的思路。豆粕、菜粕经历快速急跌后出现显著缩量，关注供需报告后方向选择，空单宜调减仓位。豆油6000、棕榈油4700、菜籽油7300，三大油脂持稳上述关口维持高位强势震荡。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。尿素方面，印标来袭，等待9.13开标决定能行情走向，暂缓入场；甲醇，短期有利好，2100-2300震荡偏强；聚烯烃，观望，等待新驱动。铁矿基差仍然高位运行。操作上建议短线多单；螺纹逆周期调节政策的频发，市场情绪好转，建议短线多单。

财经周历

本周将公布中国8月财新制造业PMI，欧元区、美国8月制造业PMI终值，美国8月非农就业报告等重要数据，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。

周一，9:45中国8月财新制造业PMI终值；15:55 德国8月制造业PMI终值；16:00 欧元区8月制造业PMI终值；16:30 英国8月制造业PMI。

周二，12:30澳洲联储利率决定；17:00 欧元区7月PPI月率；21:45 美国8月Markit制造业PMI终值；22:00 美国7月营建支出月率、8月ISM制造业PMI；次日05:00波士顿联储主席罗森格伦就经济发表讲话。

周三，09:30 澳大利亚第二季度GDP年率；09:45 中国8月财新服务业PMI；16:00 欧元区8月服务业PMI终值；16:30 英国8月服务业PMI；17:00 欧元区7月零售销售月率；20:30 美国7月贸易帐；21:25 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，02:00美联储公布经济状况褐皮书；20:15美国8月ADP就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国8月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月工厂订单月率、8月ISM非制造业PMI。

周五，14:00 德国7月工业产出月率；15:30 英国8月Halifax房价指数月率；17:00欧元区第二季度GDP年率修正值；20:30 美国8月非农就业人口、失业率；次日00:30 美联储主席鲍威尔就经济展望和货币政策发表讲话。

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#