



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9月2日】

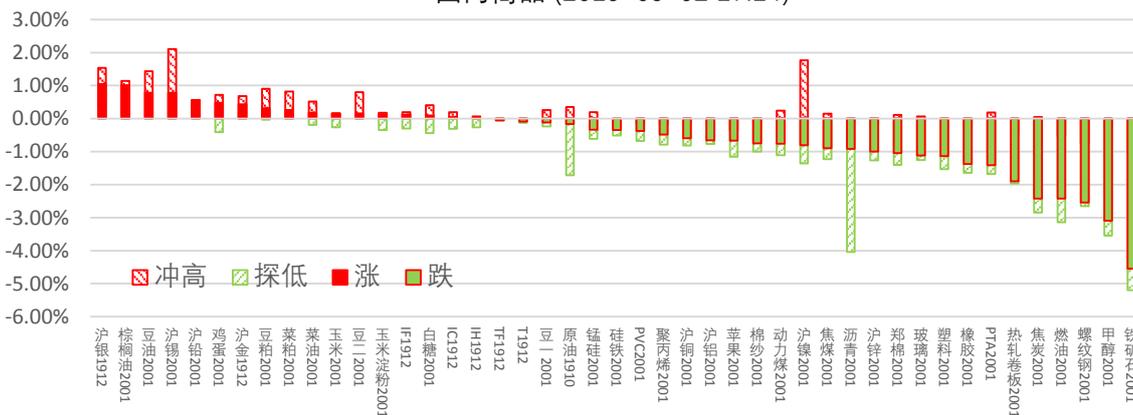
九月股指开门红，镍锡及铁矿涨停

核心观点

1. 中美贸易磋商将于本月重启，国内宏观政策逆周期调节加码，风险偏好逐渐修复，股指超跌反弹有望延续。
2. 中美贸易摩擦缓和的预期上升，避险情绪下降，欧洲央行货币宽松预期升温，推动美元指数走强，黄金存在回调压力。
3. 9月1日起美国对华3000亿美元部分商品加征15%关税，中国反制措施随之生效，人民币大幅贬值，以及美豆进口关税上调至33%，进一步提高进口美国大豆的成本，这令国内油粕市场显现强势特征，但在年内高价区震荡反复，市场在寻找进一步形成突破性上涨的动力，后市关注美国大豆霜冻风险。
4. 因OPEC+减产不及预期且中美开始新一轮互征关税令需求担忧升温，内外盘原油承压调整，沥青和燃料油整体延续近期区间震荡走势。中东装置故障停车引发资金炒作，甲醇超跌反弹领涨化工品，聚烯烃被动跟涨。
5. 印尼禁矿靴子落地，LME期镍录得历史单日最大涨幅，沪镍主力合约1911则用封于涨停板的方式开启九月篇章。
6. 黑色系迎来开门红，铁矿石涨停，带动黑色系集体大涨。中国政府承诺为经济提供更多支撑后，同时高温天气结束，下游工地施工进入旺季，市场预期短期需求坚...

期货收盘一览

国内商品 (2019-09-02 17:14)



宏观及金融期货

股指

周一期指高开高走，IC主力合约涨幅超过3%，市场做多热情高涨，中美贸易谈判重启以及国内逆周期加码的预期，提振了市场信心。上午公布的中国8月财新制造业PMI回升至50.4（前值49.9），时隔两个月重返扩张区间，并创3月以来新高，与官方制造业PMI形成鲜明对比。因前者调查的主要是小型企业，而后者则是大中型企业，抽样结果分化，表明小型企业景气度先于大型企业而改善，具有一定的领先意义。国际贸易形势严峻，全球经济增长放缓，我国经济下行压力加大背景下，国务院金融稳定发展委员会强调，要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导，继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。下半年货币政策有望向稳增长方面倾斜，定向降准和结构性降息是可选项，积极的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，地方专项债存在增发的空间。短期来看，中美贸易磋商将于本月重启，国内宏观政策逆周期调节加码，有利于风险偏好修复，股指超跌反弹有望延续。

贵金属

本周将公布欧元区、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。英国脱欧方面，英国议会夏季休会将于9月3日结束，但首相约翰逊已强迫议会休会延期至10月14日，以确保英国在10月31日必须脱欧，意味着反对党没有足够的时间通过立法来阻止，使得无协议脱欧的风险进一步加大。短期来看，中美贸易磋商将于9月重启，有利于缓和 market 情绪，欧洲央行货币宽松预期上升，推动美元走强，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

cbot市场因美国劳动节休市一天，AccuWeather的气象学家认为今年在正常时间出现霜冻的风险比平常高一些，这令谷物市场高度警惕。在南北达科他州以及明尼苏达的西部，首场霜冻出现的时间通常是9月底，爱荷华南部到威斯康星通常是10月初，伊利诺伊中部通常是10月中旬。美国农户称，如果9月份第二周或者第三周出席霜冻，大豆单产损失可能在10%到30%。玉米单产损失可能在5%到25%。受此影响，芝加哥谷物低位技术企稳，增持天气升水预期较强。9月1日起美国对华3000亿美元部分商品加征15%关税，中国反制措施随之生效，人民币大幅贬值，以及美豆进口关税上调至33%，进一步提高进口美国大豆的成本，这令国内油粕市场显现强势特征，但在年内高价区震荡反复，市场在寻找进一步形成突破性上涨的动力。

工业品

黑色板块

周一黑色系迎来开门红，铁矿石涨停，带动黑色系集体大涨。中国政府承诺为经济提供更多支撑后，同时高温天气结束，下游工地施工进入旺季，市场预期短期需求坚挺。铁矿石2001合约午后快速拉升，最终收于涨停板每吨630元，为8月19日以来最高水平。铁矿石9个期货合约盘中触及涨停价，共7个合约封涨停，但成交及持仓量均有缩减，资金流出逾4亿。8月31日，中国国务院金融稳定发展委员会召开会议，研究金融支持实体经济、深化金融体制改革、加强投资者合法权益保护等问题，部署有关工作。钢厂原材料需求暂时性增加，另外唐山周末发布了最新版限产政策，限产幅度依然有限，铁矿预计短期将延续偏多运行。螺纹钢近日连续反弹，今最高触及3413点，涨幅达2.68%，成交量续增至384万手。预计9月第一周开始，钢铁需求将增加，进入需求旺季。唐山周末发布了最新版限产政策，限产幅度依然有限。且钢厂利润随原料下行已经有所恢复，预计进一步减产空间不大，高炉开工存在回升动力。螺纹钢当前基本面尚可，9月份随着减产持续和旺季赶工需求，螺纹钢存在反弹预期。

化工品

因俄罗斯8月减产不及预期、OPEC产量今年首次月度增长及中美开始新一轮互征关税令需求担忧升温，此外，飓风多里安避开墨西哥湾横扫佛罗里达州或抑制当地需求，内外盘原油承压调整，整体延续近期区间震荡走势。

周一国内能化板块走势偏强，甲醇大涨逾3%领涨化工品，聚烯烃亦录得逾1%的涨幅，而原油序列产品延续震荡走势。

中东地区沙比克5#175万吨/年甲醇装置意外故障停车，具体重启时间不定；另外，国内内陆装置开工率不高和大唐多伦或开PP线，导致市场炒作热情高企，甲醇暴涨逾3%；消息面和资金情绪主导行情，但是否真正缓解库存压力，目前还不得而知，短线超跌反弹思路对待。聚烯烃跟随甲醇反弹，但基本面并无新变化，周末累库13万吨，目前两油库存到79万吨，压制期价反弹空间。尿素方面，上周孟标、埃标——外盘提振释放利好，国外现货反应不大，目前品种资金还不够活跃，本周待观察。中东夏季供电旺季即将结束，新加坡燃料油库存累积，燃料油期价整体陷入8月中旬以来的区间震荡走势。沥青方面，终端需求复苏缓慢，沥青跟随成本端原油波动；国际原油下跌拖累沥青走低，区间下沿3000-3050支撑仍有效，短线维持区间波段操作思路。

中美贸易争端升级，终端纺织服装出口需求难见好转迹象；此外，PTA前期检修装置陆续重启，市场供应压力增加；短线PTA难改低位弱势震荡走势。内外盘乙二醇装置检修计划偏多，供应维持偏紧格局，而下游刚需回升，港口库存维持去库态势，乙二醇再度挑战区间上沿4650-4700压力，若形成有效突破加持多单。

人民币持续贬值导致进口成本增加，国务院关于各地探索推行逐步放宽或取消汽车限购的具体措施亦利好需求预期；但目前疲弱供需现状尚无改观迹象，沪胶冲高回落，12000形成有效突破前，仍以区间波段操作为宜。

有色金属

上周五公布的美国7月核心PCE物价指数同比上涨1.6%，个人支出环比增长0.6%，美国经济数据良好。最新消息显示英国八月制造业PMI为47.4，预期为48.4，前值为48，英国经济数据不及预期也间接提振美元指数。截止于北京时间周一16:40，美元指数为98.96，逼近99关口。有色板块今日表现强势，其中镍锡均触及涨停板。沪铜主力合约1910今日冲高回落，主要受高位美元打压影响，收跌于46640元/吨，跌幅0.21%。周一，印尼官方确定将禁矿令从今年2022年提前至2020年1月，多头情绪被点燃，LME录得历史单日最大涨幅9.11%，而沪镍主力合约1911则直接开盘封死涨停板，收涨于136960元/吨，继续刷新历史高点。印尼自2017年起就是世界上最大的镍资源生产国，中国则是镍资源稀缺的国家，镍资源储量占世界储量仅有3%，开采量不足10万吨，但国内需求量却高达50万吨，作为全球最大的原生镍消费国，中国对镍矿资源的需求极大，这也使得我国对镍资源长期以来依赖进口，一旦印尼提前禁矿，在当前全球镍市已经出现窄幅缺口的情况下将进一步推升镍价。

策略推荐

受中美贸易摩擦缓和的预期，以及宏观政策逆周期调节加码的推动，风险偏好开始修复，股指有望维持超跌反弹。大豆出现补涨，豆粕陷入高位震荡，趋势单宜注意调减仓位，波段偏短思路。美元高位，铜价承压较为明显，在宏观不确定性较强的情况下建议观察。镍市历史级别行情来临，短期看多。中东装置故障停车引发资金炒作，甲醇领涨化工品，但库存压力出现实质缓解，仅以超跌反弹思路对待；沥青延续区间波段操作思路。铁矿预计短期将延续偏多运行。螺纹钢当前基本面尚可，9月份随着减产持续和旺季赶工需求，螺纹钢存在反弹预期。

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#