

宏观及金融期货

股指

为对冲税期高峰、政府债券发行缴款、地方国库现金管理到期等因素的影响，维护季末流动性平稳，9月19日央行开展1200亿7天期和500亿14天期逆回购操作，中标利率持平于2.55%和2.7%，当日实现净投放1700亿。周四股指期货小幅反弹，中美副部级磋商取得积极进展前，市场观望情绪浓厚。近期公布的数据显示，中国8月投资、消费和工业增速继续回落，进出口增速双双下滑，信贷数据弱于预期，表明三季度经济下行压力加大，宏观政策将继续加强逆周期调节。短期来看，央行降准等政策利好已被反复消化，8月经济继续走弱，市场“降息”预期落空，股指连续上涨后存在回调要求，但70周年国庆临近，政策维稳的时间窗口仍在，预计调整空间有限。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在四季度企稳，企业盈利将继续改善，股指短期调整不改反弹格局。

贵金属

国外方面，日本央行9月会议维持利率和资产购买规模不变，货币政策声明称，日本经济保持温和扩张趋势，至少在2020年春季之前维持超低的利率，如果风险上升，将毫不犹豫增加刺激措施。今晚将公布美国8月成屋销售总数和咨商会领先指标月率，此外英国央行将公布9月利率决议，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国脱欧事务大臣巴克利表示，仍有时间达成脱欧协议，但欧盟必须为脱欧协议作出妥协，相信担保方案可以被替代，将在周五会见欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶。短期来看，美联储9月会议如期降息，但货币政策声明和鲍威尔讲话偏鹰派，美元指数再次走强，黄金短线或仍将承压。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

美国中西部地区天气温和，降低霜降破坏晚播大豆作物的风险，市场还担心近来中国的采购热潮结束。目前市场关注的焦点仍集中在美国中西部地区反常的偏高温度上，这样的天气已经帮助加快玉米和大豆作物成熟，芝加哥大豆缩量盘跌。日内受大宗商品系统性抛售潮影响，油脂区间高位跌幅扩大，陷入震荡反复不易追涨杀跌，粕价受提振低位延续小幅上涨走势，其中，豆粕低位连续四日反弹累计幅度不足2.5%，量能萎缩，在中美经贸磋商动向缺乏新鲜消息前，观望氛围浓厚，交投周期宜短。

工业品

黑色板块

周四黑色系大幅重挫，钢材产量由降转增，昨日尾盘杀多资金迅速集结引发黑色系跳水行情，今日黑色系市场情绪整体偏空，另外，今日午后钢联产存数据不佳则又令黑色系承压。我的钢铁网最新数据显示，全国五大主要品种钢材总库存连续第六周下降至1623.43万吨，继续刷新7月11日以来最低水平，不过降幅收窄至1.13%。不仅如此，钢厂库存亦在连降两周后小幅攀升0.05%，至481.94万吨，总产更是由降转增。螺纹钢期货受此影响迅速暴跌，主力合约跌破3400关口，跌幅高达3.30%。螺纹方面，随着国庆庆祝活动临近，9月下半月螺纹钢需求可能逐渐走弱，未来可能承压，螺纹钢在已经修复自身贴水的情况下，短期向上空间较小。今日铁矿石主力合约收跌4.64%，当前矿市呈现出供需双高局面，产量恢复推升发货量，高供应承压矿价，同时近期矿石需求同样显著放量，国庆假期存在补库预期，预计矿价延续震荡偏强走势。

化工品

SABIC减PE散单一事，引发化工品暴动，资金注入迅速。截止今日收盘，乙二醇收于5062（-1.63%）、甲醇收于2299（-1.33%）、PP收于8194（-1.41%）、PE收于7690（收平）。乙二醇方面，华东主港库存74.2万吨，较上周-5.1万吨，符合去库预期。去库的支持，令今日乙二醇盘面走跌较少，抗跌性较强。甲醇方面，作为与沙特事件关系度偏低的品种，今日波动幅度较小。短期受累库影响，预期走弱，宜空勿抄底。聚烯烃方面，PP今日盘面表现最差，跌得最深，主要是因为该品种对沙特进口依赖度偏低，受影响最小，前期涨幅属被动跟随，实际无坚实的基础。装置方面，烯烃链需注意大唐多伦和宝丰二期何时出产品，预期为利好甲醇、利空聚烯烃，但沙特事件反复影响下，预期效果削弱。单边易被洗盘，不做推荐，对LPO1价差看法维持前期观点，今日已收窄至+504，为近期偏低值，可考虑获利了结，后期在寻机会介入。尿素方面，慢慢下磨，轻仓试空。

有色金属

美联储宣布降息后美元不降反升，主因声明力度不及预期，同时暗示未来可能不会进一步降息，截止于北京时间15:00，美元指数为98.42。今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约收跌于47070元/吨，跌幅0.38%。美联储鹰派降息打压铜价上行空间，不过铜库存近期整体略有下滑，以及铜加工费延续低位，对铜价形成支撑。沪镍主力合约1911今日震荡上行，收涨于，涨幅。近期菲律宾最大高品位镍矿濒临枯竭的消息加剧了由印尼禁矿令带来的未来镍资源短缺忧虑，镍价长期看多趋势不变。

策略推荐

8月经济继续回落，央行降准等政策利好已被反复消化，股指短线有调整要求，中美副部级磋商取得积极进展前，市场观望心态浓厚，耐心等待低吸机会。油脂跌入区间低位，尝试波段多单；粕类低位连续小幅盘涨，轻仓短多不追涨。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。甲醇方面，累库压制，宜空勿抄底。聚烯烃方面，LP01已至近期极低值，考虑获利了结，后期再寻做缩小机会。尿素方面，维持前期观点，轻仓试空。螺纹钢在已经修复自身贴水的情况下，短期向上空间较小；铁矿预计延续震荡偏强走势。

财经周历

本周将公布中国1-8月固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售总额年率，美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，10:00中国1-8月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；20:30美国9月纽约联储制造业指数。

周二，17:00欧元区9月ZEW经济景气指数；17:00德国9月ZEW经济景气指数；21:15美国8月工业产出月率；22:00美国9月NAHB房地产市场指数。

周三，16:30英国8月CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00欧元区8月CPI年率终值；20:30美国8月新屋开工、营建许可总数；20:30加拿大8月CPI年率；次日02:00美联储9月利率决议；02:30美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，09:30澳大利亚8月失业率；16:00欧元区7月经常帐；19:00英国央行9月利率决议；20:30美国第二季度经常帐、当周初请失业金人数；22:00美国8月成屋销售年化总数、咨商会领先指标月率。

周五，14:00德国8月PPI月率；20:30加拿大7月零售销售月率；22:00欧元区9月消费者信心指数初值。

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#