



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25日】

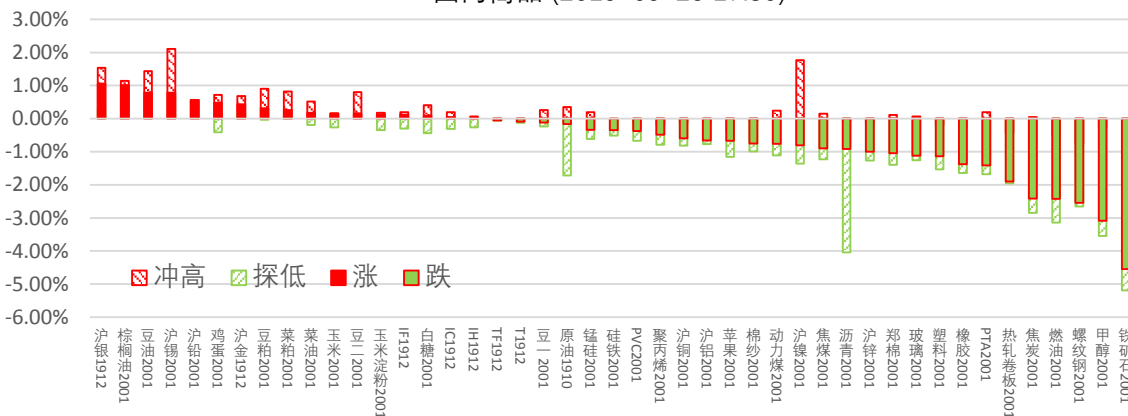
波动收窄，注意节前资金情绪起伏和调仓

核心观点

1. 市场“降息”预期落空，降准等政策利好已被反复消化，中美贸易谈判的不确定性担忧再起，股指短线或仍有下探，但国庆前维稳的预期仍在，预计调整空间有限。
2. 美国众议院启动对特朗普的弹劾调查，引发市场避险情绪，黄金短线再次获得支撑，但美元指数走强将抑制金价涨幅。
3. 中国对新的美国大豆采购实施加征关税排除，中美经贸互释善意，而市场关注不佳的南美播种天气和进展，国内油粕市场震荡反弹，粕价表现强于油脂，季末变数丛生，关注资金调仓和低价圈儿补空式反弹。
4. 黑色系较为低迷，整体延续低位震荡，本周唐山加严限产及各地区限产文件频出台，相较于此前市场秋冬限产预期明显收紧。最新调查显示，唐山及邯郸大部分钢企均已执行限产政策，影响量及产能利用率仍会下降。
5. 美国民主党正在对特朗普进行正式弹劾调查，宏观不确定性增大，避险情绪升温，有色金属多以震荡走弱为主。
6. 环保助力，节前化工品整体偏强。甲醇有10月去库+进口减量预期，乙二醇去库环境下更显强势，聚烯烃受环保影响较小暂无新驱动，尿素脱离众化工品。

期货收盘一览

国内商品 (2019-09-25 17:30)



宏观及金融期货

股指

受欧美股市大幅下跌的影响，周三股指期货承压回落，市场谨慎情绪占主导。央行开展200亿14天期逆回购操作，因有300亿逆回购到期，当日净回笼100亿。三季度经济下行压力加大背景下，宏观政策加大逆周期调节，9月初迎来年内第二次全面降准，并点燃市场对近期“降息”的预期，但央行行长易纲的讲话，使得这一预期破灭。短期来看，市场“降息”预期落空，降准、专项债提前下达等政策利好已被反复消化，中美贸易谈判的不确定性担忧再起，股指短线或仍有压力。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，注意把握低吸机会。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹思路不改。

贵金属

国外方面，新西兰联储9月会议维持利率在1%不变，货币政策声明称，就业处于最大程度水平，通胀符合目标，利率可能会在更长一段时间内处于低位，若有需要，存在进一步的货币政策刺激空间。今晚将公布美国8月新屋销售总数，2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯将就经济和政策发表讲话，英国央行行长卡尼将在一场会议上发表演讲，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国最高法院裁决约翰逊暂停议会违法，议会将于近日恢复正常，若10月31日前仍无法达成脱欧协议，则英国将不得不再次寻求延迟脱欧，从而降低了无协议脱欧的可能性。短期来看，美国众议院计划启动对特朗普的弹劾调查，引发市场避险情绪，黄金短线继续获得支撑。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

美国农业部称，2019/20年度巴西大豆产量预计为1.23亿吨，同比增加5%，前提是天气条件正常。本周巴西马托格罗索州大豆播种开始，农户已经种植约2.7万公顷大豆，不足去年同期的一半，因为干燥天气耽搁田间工作。作为巴西头号大豆产区，马托格罗索州农户计划今年种植972万公顷大豆，迄今为止的播种工作完成0.28%，相比之下，上年同期为0.83%。中国对新的美国大豆采购实施加征关税排除，中美经贸互释善意，而市场关注南美播种天气和进展，美豆和国内豆粕市场震荡反弹，国内豆粕期货市场减仓幅度较大，粕价表现强于油脂，季末变数丛生，关注资金调仓和低价圈儿补空式反弹。

工业品

黑色板块

周三黑色系较为低迷，整体延续低位震荡，本周唐山加严限产及各地区限产文件频繁出台，相较于此前市场秋冬限产预期明显收紧。最新调查显示，唐山及邯郸大部分钢企均已执行限产政策，影响量及产能利用率仍会下降。但限产消息对市场刺激作用有所减退，黑色系整体延续低位盘整。铁矿2001合约偏弱震荡，收盘下跌1.65%。四大矿山中力拓发货大幅回落，淡水河谷明显回升，但不及预期，上周到港数据大幅缩减，铁矿港口库存不断累积。短期矿价跟随钢价波动，建议观望。螺纹2001合约偏弱震荡，收跌0.51%。钢谷网库存数据显示社会库存报29429万吨，环比下滑10.87万吨；厂库报133.25万吨，环比涨1.82万吨。今日唐山较昨新增10座高炉停产，两日累计新增高炉停产共40座。唐山大部分钢企均已执行限产方案，部分钢企或涉及高炉追加停产，对产量的影响较大，利好当前基本面。短线建议多单持有。

化工品

乙二醇方面，连续去库情况下，到港预期依旧偏少，正值交割，现货更加紧张，盘后江苏价格继续上调至5300元/吨。甲醇方面，盘面已接近至上限参考前高2434元/吨与西北指导价折算盘面2450元/吨，谨防资金回撤，节前多单宜今早了结。港口价格2270，小涨，基差-130；内地继续推涨；据隆众统计，港口库存139.26万吨（-8.63），本周去库正好接上MTO利好。聚烯烃方面，暂无新驱动。两套装置，装置，大唐+宝丰二期利好甲醇、利空聚烯烃，继续关注，尤其是大唐PP第二条线是否正式开启。尿素方面，印标可能再招一轮（等官宣），孟标也出了消息，国内限产略有影响，风向转多。各地橙色预警减排措施在9.25开始，今日环保限产也同样助涨甲醇，山西河北等地有装置降负或停车，聚烯烃装置仅少数受影响，尿素装置山西山东等地局部受限。风险提示：9.27日结算起提保，最后几天谨防资金回撤。

有色金属

IHS Markit公布的报告显示，受到全球经济增长放缓和贸易紧张情绪德尔影响，9月日本 PMI 初值继续下滑。今年9月，日本制造业 PMI初值报48.9，连续第五个月低于50 荣枯线，再次触及2016年6月以来的最低水平，持平今年2月的48.9。同时，美国民主党正在对特朗普进行正式弹劾调查，宏观不确定性大增，避险情绪升温。今日有色金属多数下跌，沪铜主力合约1911今日受全球经济数据表现不佳影响，今日收跌于47000元/吨，跌幅0.23%。基本面消息无明显改观，国庆长假临近，市场交投谨慎，短期同时或维持震荡运行。沪镍主力合约1911今日收跌于136080元/吨。跌幅1.57%，镍价三连阴，不过其持仓不减反增，这也表示资金情绪对沪镍热情并未消退，后续继续关注资金及持仓变动情况。

策略推荐

市场“降息”预期落空，降准、基建等政策利好已被反复消化，中美贸易谈判的不确定性担忧再起，股指短线或仍有下探，但国庆前维稳的时间窗口仍在，预计调整空间有限，注意把握低吸机会。油粕市场出现普遍的补空式反弹，数日来区间低价停损博弈波段反弹为主。双醇多单宜乘早了结，谨防资金回撤。短期矿价跟随钢价波动，建议观望；螺纹钢唐山大部分钢企均已执行限产方案对产量的影响较大，利好当前基本面，短线建议多单持有。铜方面，政策维稳叠加金九银十，沪铜多单建议持有。镍方面，资金注入热情不减，沪镍短期可逢低做多。

财经周历

本周将公布中国8月规模以上工业企业利润，欧元区、美国9月制造业PMI初值，美国8月核心PCE、个人支出及耐用品订单月率，需重点关注。

周一，15:30德国9月制造业PMI初值；16:00欧元区9月制造业PMI初值；21:45美国9月Markit制造业PMI初值。

周二，16:00德国9月IFO商业景气指数；21:00美国7月FHFA房价指数月率；22:00美国9月谘商会消费者信心指数。

周三，22:00美国8月新屋销售年化总数。

周四，20:30美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、当周初请失业金人数；22:00 美国8月成屋签约销售指数月率。

周五，07:01英国9月Gfk消费者信心指数；09:30中国8月规模以上工业企业利润；14:00德国8月零售销售月率；17:00欧元区9月经济景气指数、消费者信心指数；20:30美国8月PCE物价指数、个人支出及耐用品订单月率；22:00美国9月密歇根大学消费者信心指数终值。

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#