



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14日】

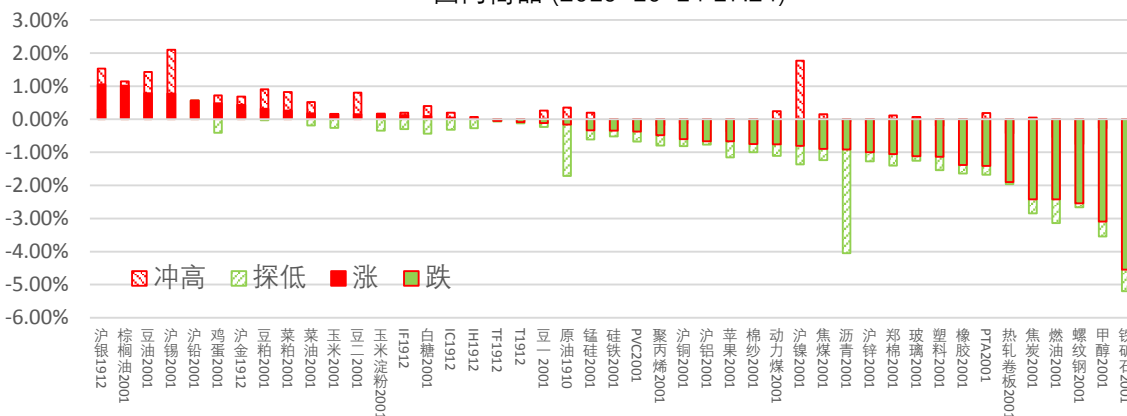
焦炭破位新低领跌商品，原油强势领涨

核心观点

1. 中美贸易谈判达成第一阶段协议，美国暂停对2500亿美元商品提高关税，贸易摩擦阶段性缓和，风险偏好将继续回升，股指中期反弹思路不改。
2. 中美贸易磋商达成第一阶段协议，英国脱欧谈判取得突破性进展，避险情绪显著下降，黄金短期或将承压。
3. 国内供应压力增加，而下游聚酯开工降负，乙二醇报收三连阴，但港口去库节奏未改，基差持续走扩亦制约续跌空间，4650附近料有较强技术支撑，空单考虑部分止盈。乙二醇联动影响，甲醇未能突破反而走跌，烯烃利好/内地支撑暂时失效，盘面抵抗式下跌，观望为主。若内地价格持续下调，思路转空。聚烯烃，短期受中美贸易谈判利好提振，但后期投产压力尤在，高度受限。
4. 中美贸易谈判利好影响边际减弱，基本金属涨跌不一，铜市消费端颓势不改，压制期价格上行空间。
5. 国内玉米、豆粕日内表现偏弱，但市场已计入了经贸摩擦缓解的预期，在美豆豁免关税的情况，当前美湾和巴西大豆的进口成本开始接近(3350-3380)，大连豆粕高位表现谨慎跌幅较窄。关注收割迟滞和贸易复苏对盘面价格的牵引力。
6. 黑色系尾盘冲高回落，海关总署公布的数据显示，中国9月份铁矿石进口量为9913万吨，飙升至2018年度1月份以来最高水平，较8月份的9485万吨增长45%，而去年同期为9347万吨。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-14 17:24)



宏观及金融期货

股指

受中美贸易谈判取得实质性进展的利好刺激，周一股指期货高开高走，市场做多热情高涨。上午公布的中国9月进口同比下降8.5%（前值-5.6%），创今年5月以来最大降幅，连续5个月负增长。出口同比下降3.2%（前值-1%），降幅创年内新高。9月实现贸易顺差396.5亿美元（前值384），结束连续两个月下降。中国9月进出口增速降幅扩大，主要受美国对华3000亿美元部分商品加征关税的影响，预计四季度出口仍有下行压力，稳外贸政策将继续实施。从企业盈利和库存周期的角度，工业企业利润正在筑底阶段，企业主动去库存接近尾声，随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹有望延续。短期来看，中美贸易谈判达成第一阶段协议，美国暂停对2500亿美元商品提高关税，贸易摩擦阶段性缓和，风险偏好将继续回升，有利于推动股指反弹。

贵金属

国外方面，本周将公布欧元区9月CPI、美国9月零售销售月率等重要数据，此外美联储将发布经济形势褐皮书，纽约联储主席威廉姆斯等多位官员将陆续发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，爱尔兰外长科夫尼表示，达成脱欧协议是可能的，尽管问题仍旧存在。周一英国议会休会结束，女王将在演讲中概述政府在下一个周期中的主要计划。欧盟峰会将于10月17日至18日举行，这将是英国与欧盟在10月31日前达成脱欧协议的最后机会，否则英国将不得不寻求延迟脱欧。短期来看，中美贸易磋商达成第一阶段协议，英国脱欧谈判取得突破性进展，避险情绪显著下降，黄金短期或将承压。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，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，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

第十三轮中美高级别经贸磋商结束之后，美国总统特朗普向媒体表示，中国将购买价值400亿至500亿美元的美国农产品。这是正常年景中国购买美国农产品金额的近两倍水平，国内市场因此承压，国内玉米、豆粕日内表现偏弱，但市场已计入了经贸摩擦缓解的预期，在美豆豁免关税的情况，当前美湾和巴西大豆的进口成本开始接近（3350-3380），大连豆粕高位表现谨慎，跌幅较窄。虽然达成了实质性的第一阶段协议，仍需要五周的时间来起草协议，且特朗普尚未改变12月15日对中国产品加征1600亿美元关税的计划，国内市场对阶段性和谈表现理性。市场选择多粕空油套作，油脂再探此前调整低价支持位。截至2019年10月8日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货以及期权部位持有净多单6,501手，一周前是净空单8,730手。投机基金空翻多，国际市场交易美豆收割迟滞和贸易需求的复苏，预计内盘调整空间和时间不具有持续性。

工业品

黑色板块

周一黑色系尾盘冲高回落，海关总署公布的数据显示，中国9月份铁矿石进口量为9913万吨，飙升至2018年度1月份以来最高水平，较8月份的9485万吨增长45%，而去年同期为9347万吨。铁矿2001合约收盘下跌2.37%，巴西以及澳洲发运能力继续回升，加之铁矿石价格上涨后非主流矿有所增运，铁矿石全球发运量增加明显。高炉开工率恢复迅速，节后需求迅速回暖。目前01盘面基差较大，铁矿预计偏震荡为主。海关总署发布的最新数据显示，2019年9月我国出口钢材533万吨，较上月增加32.4万吨，同比下降10.42%，前三季度，我国累计出口钢材5030.5万吨，同比减少5%。9月我国进口钢材111.3万吨，较上月增加139万吨，同比下降7.56万吨；第三季度累计进口钢材8751万吨，同比减少12.2%。螺纹2001合约收跌1.32%由于需求具有持续性，螺纹整体供需矛盾并不大，价格波动主要来自市场对产量的担忧，唐山地区最新停限产政策整体强于预期。短线谨慎操作，后期需观察执行力度。

化工品

因中美贸易谈判出现积极进展令原油需求前景改善，同时伊朗油轮遇袭事件也增添了中东地区原油供应的忧虑，周五夜盘国内外原油期货强势反弹；但中美经贸磋商缺乏细节，削减市场乐观情绪，周一亚洲盘国际原油期货弱势调整，国内原油维持强势，多单继续持有。

周一国内化工板块走势分化，液体化工双醇领涨化工品，沥青亦录得逾1%的跌幅，聚烯烃走势偏强，天胶反弹近1%。

乙二醇方面，隆众数据显示，10月14日乙二醇港口库存53.22万吨，较周四降低1.73万吨。煤制装置陆续重启，国内乙二醇供应压力增加，而下游聚酯开工降负，需求支撑减弱，乙二醇报收三连阴；但外盘检修导致进口货源偏紧局面难以明显改观，港口去库节奏未改，基差持续走扩亦制约乙二醇续跌空间，4650附近料有较强技术支撑，空单考虑部分止盈。PTA方面，华东一套75万吨/年装置重启，但另一套150万吨/年装置停车检修半个月，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，沥青延续弱势，考验区间下沿3000附近支撑，若不破支撑，维持近两个半月来的区间震荡走势。燃料油方面，原油坚挺成本端支撑较强，但供需基本面缺乏实质利好提振，短线陷入低位区间震荡，关注2140附近支撑。橡胶方面，中汽协数据显示，9月汽车销量环比增长16%，下游需求缓慢复苏，支撑胶价，但国内外割胶旺季，供应压力不减，短线谨慎反弹思路对待。

烯烃链：甲醇方面，乙二醇拖累尤在，收于2289元/吨。因盘面近日持续走弱，内地随之降价，又闻久泰烯烃暂停外采，西北支撑失效，本周指导价北线2250左右、南线2350左右2350元/吨维持，鲁南部分厂家下调。港口跟跌，约2210元/吨，基差在-80~-90左右，勉强维持。近期受乙二醇干扰，未能形成突破，现今内地势弱、港口被动，短期空头占优，但盘面偏向抵抗式下跌+多头预期未破，暂观望；若内地价格持续回调，转空。聚烯烃方面，受中美贸易谈判利好提振，今日均高开且收涨，PP收于8262（+1.39%），PE收于7250（+1.42%）。基本上无新变化，仍是新产能释放压制，难有大幅突破。装置方面，注意近期中安联合、久泰短停，宝丰二期、巨正源生产情况，浙石化在10月中-11月有投产预期。尿素方面，对新一轮印标，国际偏多；国内内需不振偏空，山东河南现货下调10元/吨至1770-1780，河北下调30元/吨左右至1735。谨慎观望，静待开标。

有色金属

今日铜价维持高位震荡，主力合约1912小幅收涨于46970元/吨，涨幅0.11%。因中美贸易谈判利好，市场避险情绪有所缓解，但涨幅不明显，中美贸易谈判对市场的影响正在边际减弱，供给持续偏紧，年内库存去化明显。截至10月11日，国内TC小幅回升至58.5美元/吨，但仍处于近6年来低位，侧面验证铜矿供应偏紧。WBMS 数据显示1-7月全球铜市场精炼铜产量1326万吨，铜消费1329万吨，短缺近3万吨。2019年全球精炼铜产量增量主要来自中国，1-8月国内过剩39.9万吨。10月11日，LME铜库存28.23万吨，距年内高点8月份下降5万吨；SHFE铜库存13.45万吨，距年内高点3月下月下滑48.5%（13万吨）。另一方面，据中汽协发布数据显示，中国9月份汽车销量227万辆，同比下降5.2%；中国9月份乘用车销量193万辆，同比下降6.3%。汽车行业的回升幅度及回升速度并没有达到预期，消费端颓势压制铜价上行空间。镍方面，主力合约1912冲高回落，收跌于136970元/吨，跌幅0.49%。四季度中长线偏弱的基本面没有改善，不锈钢高库存以及镍生铁投放等因素将加剧市场动荡，短期镍价上方空间有限。

策略推荐

中美贸易磋商取得实质性进展，美国暂停对华2500亿美元商品提高关税，贸易摩擦阶段性缓和，有利于推动股指反弹，建议维持逢低偏多的思路。经贸前景不确定性因素干扰，买粕空油套作。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。乙二醇4650附近料有较强技术支撑，空单考虑部分止盈。甲醇暂观望，若内地持续走弱，思路转空。尿素方面，静待招标结果，若标价偏低，考虑做空。铁矿目前01盘面基差较大，预计偏震荡为主；螺纹短线谨慎操作，后期需观察执行力度。

财经周历

周一，10:00中国9月贸易帐；17:00欧元区8月工业产出月率。

周二，09:30中国9月CPI、PPI年率；16:25圣路易斯联储主席布拉德在2019年货币及金融政策会议上发表讲话；16:30英国8个月ILO失业率、9月失业率；16:30英国央行行长卡尼就金融稳定政策作证词；17:00欧元区10月ZEW经济景气指数；17:00德国10月ZEW经济景气指数。

周三，16:30英国9月CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00欧元区9月CPI年率、8月贸易帐；20:30美国9月零售销售月率；20:30加拿大9月CPI年率。

周四，08:30澳大利亚9月失业率；16:30英国9月零售销售月率；20:30美国9月新屋开工、营建许可月率、当周初请失业金人数；21:15美国9月工业产出月率。

周五，10:00中国第三季度GDP、1-9月固定资产投资、工业增加值及社会消费品零售总额年率；16:00 欧元区8月经常帐；22:00美国9月商会领先指标月率。

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#