



## 宏观及金融期货

### 股指

周三消息面相对平静，股指期货延续小幅回落。央行开展2000亿一年期MLF（中期借贷便利）操作，利率持平于3.3%，以对冲即将到期的2650亿MLF。高频数据显示，上周全国高炉开工率回升至64.36%（前值56.22%），六大发电集团日均耗煤量同比上升，表明上游工业生产逐渐恢复正常。从基本面来看，中国9月进出口增速降幅扩大，PPI连续三个月负增长，反映国际贸易形势严峻，全球经济加速放缓背景下，总需求疲软，大宗商品价格下跌，工业通缩压力加大，扩大内需是当务之急。在央行降准等一系列支持实体经济发展的政策引导下，9月新增贷款和货币增速超预期回升，表明宽货币正在向宽信用领域传导，稳增长力度不断加大。进入四季度，随着逆周期调节政策的进一步落实，经济增速有望回暖，企业盈利将持续改善。此外中美贸易谈判达成第一阶段协议，风险偏好继续修复，股指中期反弹的逻辑没有改变，建议维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国9月零售销售月率，2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯将就经济和货币政策发表讲话，英国央行行长卡尼将出席IMF举行的专家小组讨论，需保持密切关注。英国脱欧方面，此前消息称，英国与欧盟接近达成脱欧协议草案，目前谈判仍在继续，主要问题在于英国能否接受北爱尔兰留在欧盟单一市场和海关联盟，以及保守党如何取得北爱尔兰民主统一党的支持。短期来看，中美贸易谈判取得实质性进展，英国与欧盟达成脱欧协议的可能性增加，避险情绪持续下降，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

印度年棕榈油年进口量1000万吨，是全球最大的进口国，近日由于克什米尔争端与马来西亚生嫌隙，印度精炼商停止进口11-12月马来西亚棕榈油，引发其价格下跌，昨日马来西亚利好后，棕榈油价格引领油脂大幅恢复性反弹。中美经贸关系缓和以来，市场传言预计中国进口美豆将恢复到贸易战之前的水平（3000万吨），但双方仍缺少文字协定，且由于此前谈判的反复性，两国能否彻底结束贸易争端仍存在不确定性，国内双粕价格年内高价区陷入震荡。美国作物收割形势方面，因上周末期间中西部地区的冰冻天气影响范围大于预期，中断了部分地区早熟大豆作物的收获。同时，美国中西部西部地区持续潮湿天气亦不利于晚熟大豆作物的生产，并进一步耽搁早熟大豆收获，据USDA最新作物周报显示，截止10月6日，美国大豆收割工作完成14%，低于去年同期的31%以及五年均值34%。当然霜冻天气给新作带来的产量损失多大目前仍不明确，确切的减产数量最早可能要到11月的USDA供需报告才会揭晓。综合来看，宏观避险环境中，市场形成农强工弱结构，印度与马来西亚两国关系的冷暖转换，激励市场买油抛粕。

## 工业品

### 黑色板块

周三黑色系跌幅居前，铁矿石午后持续下跌。中国最大产钢城市唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应的措施，要求钢厂进一步减限产。铁矿2001合约收跌3.22%至617元/吨。金融数据稳中向好提振市场信心，但是钢材需求预期悲观，虽京津冀及周边地区秋冬季限产方案相继出炉，但今年限产放松已是大势所趋，原材料需求预期减弱，同时淡水河谷三季度铁矿石产量环比增加，供给压力重燃。目前期现运行方向出现背离，基差水平正在修复，铁矿仍有延续震荡回落的趋势。螺纹钢跌破3300点整数关口，终收报3291点，跌幅达1.44%。钢谷网库存数据释放空头信号，降库幅度远不如旺季预期，社会库存273.74万吨，环比下滑12.67万吨，钢厂库存报136.75万吨，环比上涨5.91万吨。周度产量176.72万吨，环比下滑254万吨。目前螺纹钢2001合约贴水现货价约500元/吨，整体估值偏低，短期的下跌空间已经不大，不宜继续追空。但中期来看，银十需求表现尚不能确定，采暖季限产预期放松，修复贴水后，螺纹表现仍不乐观。

### 化工品

市场寄希望英国和欧盟之间达成退欧协议，且OPEC+暗示可能进一步限制供应，周三亚洲盘WTI原油跌势趋缓，但全球经济放缓担忧不减，油价整体陷入弱势震荡走势。

周三国内化工板块全线下跌，甲醇重挫3.54%领跌商品市场，塑料紧随其后，跌幅逾2%，另外两大液体化工品苯乙烯及乙二醇亦录得逾1.5%的跌幅，PTA及沥青跌幅趋缓。

乙二醇方面，节后煤制装置陆续重启，国内乙二醇供应压力增加，加之未来一体化装置投产带来的新增产能，市场担忧季节性库存拐点到来，乙二醇五连阴跌幅近10%，期价重回低位震荡区间，已有空单持有。PTA方面，疲弱宏观数据抑制总需求，聚酯降负担忧升温；但目前国内检修装置偏多，PTA开工率明显回落，制约期价下行空间，短线5000附近或有震荡反复。

沥青方面，需求低迷导致库存累积，北方部分贸易商降价出货，市场悲观情绪蔓延，沥青期货持续走低；但基差走扩抑制继续跌空间，隆众数据显示，10月16日，华东市场重交沥青主流价3600元/吨，山东地区主流价3350元/吨，相对于01合约基差达650元/吨和400元/吨；操作上，空单逢低逐步止盈。燃料油方面，原油走软成本端支撑转弱，而自身基本面并无利好支撑，燃料油考验2150技术支撑，若支撑无效，将打开新的下跌空间。橡胶方面，虽然下游需求季节性回暖，但汽车销售数据仍明显差于往年同期水平；与此同时，国内外割胶旺季，供应压力不减；基本面缺乏亮眼表现，短线天胶跟随化工品走势。

甲醇方面，今日领跌，收于2206元/吨。虽有前期乙二醇联动下跌影响，但盘面此次暴跌也表明甲醇核心矛盾尚未解决——高库存。船报尚未有明显减量，10月可能处于伪去库状态，港口弱势，内地虽短期强势但难以长期脱离港口。此轮暴跌后，认为甲醇降从内地支撑行情回归库存博弈，陷入低位徘徊。最下限仍是便宜的伊朗货，但利空因素都是明牌，暂不逼下限。注意久泰烯烃装置挺快。聚烯烃方面，联动甲醇为主，今日PP跌幅1.32%，PE跌幅2.08%。近期两油去库略慢+投产利空+甲醇拖累，趋向弱势。装置方面，注意中安联合、久泰、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，国内尿素装置开工率不高，在低库存支撑下，尿素近期震荡。

## 有色金属

国内有色金属今日涨跌互现，沪铜主力合约1912震荡收跌于46750元/吨，跌幅0.40%。近期中美谈判释放乐观信号，但尚未达成具体协议，基本面上来看，随着市场即将离开“金九银十”消费旺季，叠加四季度有色环保查处力度或不及预期，铜价近期上行动能不足。废铜端，四季度废铜进口批文不确定性加大，废铜供应收紧预期较强。自去年国家开始对“洋垃圾”实施进口管制以来，国内废铜进口量明显受到抑制，四季度铜价回落空间也相对有限。沪镍主力合约1912今日震荡走弱，收跌于132500元/吨，跌幅0.96%。库存方面，LME镍库存在连降11日后，首次回升。总的来说，虽然LME库存处在历史低位，但明显非消费拉动。需求方面，从中汽协最新产销数据显示，9月份，我国新能源汽车产销同比下降较快，产销分别完成8.9万辆和8万辆，销量同比大幅下滑34.2%。

## 策略推荐

央行降准的当月，新增贷款和社融规模超预期回升，表明宽货币正在向宽信用领域传导，稳增长力度加大，四季度经济有望回暖，企业盈利将继续改善，股指短期回调不改反弹格局，维持逢低偏多的思路。棕榈油收回周初跌势，4800-4850未能持稳则多单减持，仅持稳后增持多单。国内豆粕冲关3000关口陷入震荡，未能持稳多单减持。铜方面，贸易利好影响逐渐边际化，需求疲软，铜价短期涨幅有限。镍方面，显性库存大幅去化并非最近消费明显好转，短期镍价建议观望，中长期来看，由于印尼禁矿令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。乙二醇重回低位震荡区间，已有空单持有；基差走扩抑制继续跌空间，沥青空单逢低逐步止盈。目前期现运行方向出现背离，基差水平正在修复，铁矿仍有延续震荡回落的趋势；螺纹整体估值偏低，短期的下跌空间已经不大，不宜继续追空。

## 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月三个月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#