



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30日】

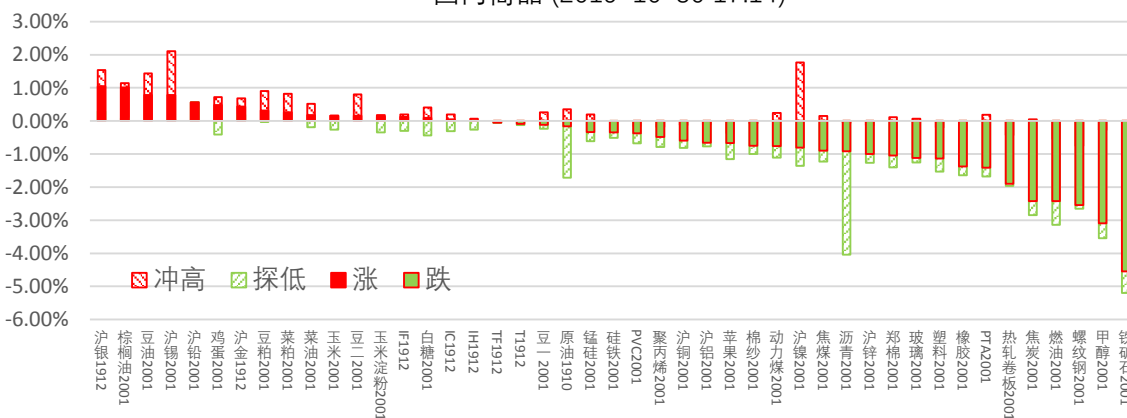
工业品有超跌反弹动作，螺纹橡胶领涨商品

核心观点

1. 上市公司半年基本披露完毕，近六成企业盈利增长，减税降费政策效果进一步显现。进入四季度，随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望企稳，股指中期反弹的逻辑不变，短线回调不改向上格局。
2. 英国提前大选给脱欧带来不确定性，美联储10月利率决议即将公布，若货币政策声明和鲍威尔讲话不及预期鸽派，黄金短线或仍将承压，注意防范风险。
3. 甲醇方面，荣信二期投产，利空压制，反弹高度有限，联动性拖累PP。PP技术上有短多机会，中长期高度受甲醇及投产压力限制。市场缺乏强有力的驱动，短线天胶追高需谨慎。
4. 棕榈油带动三大油脂共振上涨，并直接拉抬油粕比，抑制粕类表现。国内豆粕期货价格5日平均价格成为关键反压，20日平均价格成为关键支持位，市场减仓缩量，面临方向性选择。
5. 今日有色金属整体震荡走强，市场预期中美贸易协议可能推迟签署，抑制投资者风险情绪，重点关注美联储议息决议结果。
6. 午间有消息显示，河北省将于11月1日起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。而唐山中午发布了提前限产的通知，唐山市将于明日早8点进入Ⅱ级应急响应，且钢铁企业停限产力度有所提高。

期货收盘一览

国内商品 (2019-10-30 17:14)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货延续回落态势，国债期货大幅下跌，市场情绪表现低迷。月末财政支出力度加大，银行体系流动性处于较高水平，央行连续五个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼2500亿。国家税务总局公布的数据显示，今年前三季度全国累计新增减税降费17834亿元，其中新增减税15109亿元，新增社保降费2725亿元。主要减税政策中，增值税改革新增减税7035亿元，小微企业普惠性政策新增减税1827亿元，个税两步改革叠加新增减税4426亿元。上市公司三季报基本披露完毕，据Wind资讯统计，截止10月30日，共有3134家企业披露了三季度财务报表，其中营业收入和净利润同比增长的有2059和1821家，占比分别为66%和58%，表明随着减税降费政策的深入落实，企业盈利正在逐渐改善。进入四季度，随着稳增长政策的进一步发力，经济增速有望企稳，企业盈利将继续改善。中美经贸磋商朝着向好的预期发展，双方团队正在加紧落实第一阶段协议文本，两国元首有望在11月中旬APEC峰会上签署，风险偏好将继续修复，股指中期反弹存在基本面支撑，短期回调不改向上格局。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国10月ADP就业人数、第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、个人支出月率等重磅数据，次日凌晨02:00美联储将公布利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将出席新闻发布会，预计本次会议将再次降息25个基点，重点关注货币政策声明和鲍威尔讲话对美国经济和通胀前景的评估，这将影响市场对未来货币政策的预期，进而引发资产价格波动，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会以压倒性多数通过了选举法案，确定将在12月12日举行提前大选，本届议会将在11月6日解散，随后各党派正式开始竞选活动。英国首相约翰逊希望通过大选来恢复保守党在下议院的多数席位，以保证脱欧协议在议会通过。短期来看，美联储10月利率决议即将公布，若货币政策声明不及预期鸽派，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

截至周日，美国大豆收割工作完成62%，高于一周前的46%，不过落后五年平均进度78%。在收割压力的推进下，美豆承压950连续震荡盘跌调整数日，当前930处关键技术支撑位处有企稳动作。马来西亚棕榈油快速回升至17个月以来新高，厄尔尼诺带来的东南亚棕榈油产出压力开始慢慢显露，以及生物柴油和出口需求等旺盛的预期强烈，带动三大油脂共振上涨，并直接拉抬油粕比，抑制粕类表现。国内豆粕期货价格5日平均价格成为关键反压，20日平均价格成为关键支持位，市场减仓缩量，面临方向性选择。

工业品

黑色板块

周三黑色系涨跌互现，环保限产消息突发，黑色系午后展开反弹，螺纹钢涨逾1%，原料端亦顺势跟涨。午间有消息显示，河北省将于11月1日起启动重污染天气Ⅱ级应急响应。而唐山中午发布了提前限产的通知，唐山市将于明日早8点进入Ⅱ级应急响应，且钢铁企业限产力度有所提高。受利好消息提振，螺纹钢2001合约涨逾1%，收报3373元/吨，成交持仓均明显增加，原料端亦顺势跟涨。受利好消息提振，螺纹钢2001合约收盘上涨1.02%，报每吨3373元。成交持仓均明显增加。近两周，钢材需求仍有韧性，但供给端依旧偏强。短期受限产突发提振，螺纹钢价格将偏强运行。铁矿2001合约收盘持平于每吨6225元。行业数据显示：10月21-27日，自巴西、澳大利亚发运的铁矿石总量在2270万吨，较之前一周多出300万吨。随着主流外矿供应恢复，铁矿石供给压力逐步提升。环保限产加严，长期来看对原料端形成利空，铁矿或将维持震荡运行。

化工品

API库存增幅低于预期，且市场预期中美贸易紧张局势下个月可能会缓解，夜盘WTI原油探低回升，但大环境的不确定性仍限制着油价的上行空间，短线内外盘原油将有震荡反复。

周三国内化工板块多数品种窄幅震荡，天胶逆势反弹1.79%。

乙二醇方面，外盘检修计划偏多，港口大幅累库风险仍不大；但荣信二期40万吨煤制乙二醇装置计划11月20号出产品，国内供应压力不断增加；短线乙二醇易跌难涨，维持逢高偏空思路。PTA方面，织造厂在库存高企的情况下，采购积极性不连续，终端需求疲软；而恒力、新凤鸣和中泰合计570万吨PTA新装置投产预期下，供应压力重重，短线PTA仍将延续弱势震荡。

沥青方面，10月30日山东重交沥青主流价维稳在3215元/吨，华东主流价3475元/吨，华南主流价再降25元/吨至3450元/吨；正基差制约期价下跌空间，但终端需求并无明显好转迹象，短线沥青延续2900-3050区间震荡走势。燃料油方面，供需基本面缺乏利好提振，期价延续弱势震荡，空单谨慎持有。橡胶方面，终端需求并无好转迹象，庞大仓单压力仍待释放，泰国病害影响仍有限，短线反弹仍缺乏强有力的驱动，追高需谨慎。

烯烃链：昨夜PP小幅反弹，今日甲醇略有企稳，做空情绪已释放。甲醇方面，港口2015元吨，基差-90元/吨，波动收窄。目前，荣信二期90万吨甲醇传闻已投产，若开顺，则西北周均增加2万吨供应压力。投产预期已实现，后面就是进口压力了，反弹高度有限，利空长期压制，随时爆发，反弹短空操作空间收窄，15反套中长期可寻机会。聚烯烃方面，PP技术上，下方略有支撑，考虑短多，策略宜短，风险上注意甲醇对PP的联动性；PE维持低位震荡，表现出抗跌属性。尿素方面，佛系行情，暂观望。

有色金属

今日有色板块集体震荡走强，沪铜主力合约1912今日收涨于47510元/吨，涨幅0.15%。现货市场，贸易商期待更大贴水的价格收货，下游继续保持刚需，交投氛围难有改善。市场预期中美贸易协议可能推迟签署，抑制投资者风险情绪，全球最大铜矿短期罢工对铜价支撑有限，后期关注即将到来的美联储最新利率决议。今日沪镍主力合约1912震荡反弹，收涨于，涨幅。近期印尼再度提前禁矿的传闻导致市场宽幅震荡，消息面，据上海金属网报道，印尼海事和矿业协调部部长Luhut周二表示，一旦对“大规模违反”出口规则的调查完成，印尼可在一至两周内恢复镍矿石出口，印尼当局正在调查有关操纵市场的报告，这些操纵市场的行为导致大量高品位镍矿石出口以及其他违规行为。总体来看，当前镍价走势更多取决于资金的博弈，镍价想要反弹则需要重磅利好推动。中长期来看，由于印尼禁矿令确实会造成难以弥补的镍缺口存在，远期看涨，但目前形势较为复杂，建议观望为主。重点关注今日晚间重磅数据接踵来袭，包美国三季度GDP、ADP就业数据以及美联储利率决议，建议轻仓观望谨防风险传导至有色市场。

策略推荐

企业三季度业绩继续改善，减税降费政策效果进一步显现。中美贸易磋商朝着向好的预期发展，风险偏好继续回升，股指建议维持逢低偏多的思路。棕榈油4700区间低位止跌反弹累计幅度超过12%，趋势多单参考5150止损持有；豆油关注6300年内高压位持稳情况，未能持稳前保持谨慎；豆粕技术仍显疲弱，关注5日平均价格反压，未能持稳维持波段空单配置。铜方面，宏观处于真空期，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。反弹仍缺乏强有力的驱动，天胶追高需谨慎。PP7960附近择机短多，策略宜短，风险注意甲醇压制。短期受限产突发提振，螺纹钢价格将偏强运行；环保限产加严，长期来看对原料端形成利空，铁矿或将维持震荡运行。

财经周历

周一，22:30美国10月达拉斯联储商业活动指数。

周二，21:00美国8月20座大城市房价指数年率；22:00美国9月成屋签约销售指数月率、10月谘商会消费者信心指数。

周三，08:30澳大利亚第三季度CPI年率；16:55德国10月失业率；18:00欧元区10月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:15美国10月ADP就业人数；20:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率；21:00德国10月CPI年率；22:00加拿大10月利率决议；次日02:00美联储10月利率决议；02:30美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:01英国10月GfK消费者信心指数；09:00 中国10月官方制造业PMI；17:30英国第二季度GDP年率；18:00 欧元区第三季度GDP、10月CPI年率、9月失业率；20:30美国9月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数；20:30加拿大8月GDP月率；21:45美国10月芝加哥PMI。

周五，17:30英国10月制造业PMI；20:30美国10月非农就业人口、失业率；21:45美国10月Markit制造业PMI；23:00美国10月ISM制造业PMI、9月营建支出月率。

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#