



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11月5日】

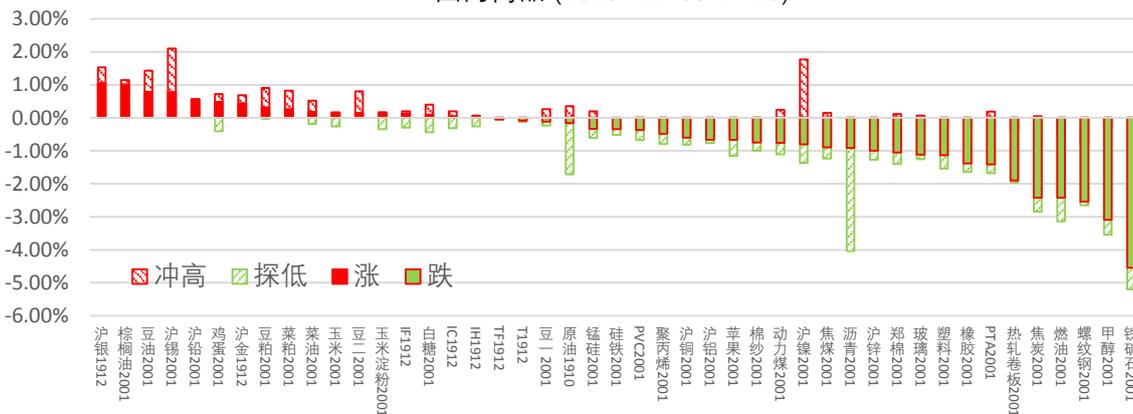
我央行结构性降息，黑色系短期走出反弹行情

核心观点

1. 受央行“结构性降息”、中国进博会释放继续扩大开放的信号等利好提振，股指维持上涨态势。中美贸易磋商进展顺利，风险偏好继续回升，股指中期反弹思路不改。
2. 美国10月非农数据表现强劲，美联储多位官员发表对经济前景的乐观看法，市场对美联储年内再次降息的预期骤降，美元指数连续下跌后存在反弹的要求，黄金短线仍有回调压力。
3. 11月9日凌晨1点，USDA11月供需报告，预计将调降美豆库存至4.28亿蒲（上月4.6亿蒲），全球大豆库存9385万吨（上月9521万吨），预计供需报告前，美豆价格稳定，快速拉涨的油脂价格，可能会放大油粕比变化。
4. 受助于海南国营加工厂胶水提价及重卡销售数据向好，沪胶增仓考验区间上沿压力，若有效站稳12200，则博弈波段反弹。烯烃链反弹高度和持续性存疑，甲醇短空思路不变，PP反弹多逐渐转为逢高短空。尿素方面，印标之前，多头拉涨抢跑。
5. 今日有色金属涨跌不一，中美贸易谈判形势好转，市场风险情绪回升，铜价表现偏强；镍价今日大幅下挫，考验130000一线支撑。
6. MLF利率意外调降，宏观情绪推动黑色走强。澳洲巴西铁矿石发运量创4个月，澳洲巴西铁矿发运总量2475.7万吨，环比上期增加207.3万吨。

期货收盘一览

国内商品 (2019-11-05 17:19)



宏观及金融期货

股指

受央行结构性“降息”等利好刺激，周二股指期货继续上涨，国债期货强势反弹。10月5日，央行开展4000亿1年期中期借贷便利（MLF）操作，以对冲当日到期的4035亿MLF，中标利率由3.3%降至3.25%，为2018年4月17日以来首次下调，超出市场预期。消息面，第二届中国国际进口博览会在上海开幕，国家主席习近平发表主旨演讲，宣布中国扩大对外开放的5方面举措基本得到落实，未来将继续优化营商环境，放宽外资市场准入，继续缩减负面清单，完善投资促进和保护、信息报告等制度。从基本面来看，中国10月官方制造业PMI连续6个月低于枯荣线，但财新制造业PMI连续3个月位于扩张区间，创2017年2月以来新高，表明在减税降费、定向降准及小微企业普惠性贷款等一系列政策的支持下，中小型企业经济景气度先于大中型企业而改善。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，全年将呈现降中趋稳的走势，企业盈利将继续改善。中美贸易磋商进展顺利，中国进博会释放继续扩大开放的信号，风险偏好继续回升，股指中期反弹思路不改。

贵金属

国外方面，澳洲联储11月会议维持利率不变，货币政策声明重申若有需要将放松政策以支撑可持续增长，在更长时间内保持低利率的预期是合理的。经济似乎已达到温和的转折点，GDP增速将在2021年升至3%附近，通胀将逐步提升。经过三次降息后，澳大利亚劳动力市场有所好转，失业率小幅下降，经济出现回暖的迹象，未来一段时间货币政策将进入观察期。今晚将公布美国9月PPI月率、贸易帐，以及10月Markit服务业PMI和ISM非制造业PMI，里奇蒙德联储主席巴尔金将就“货币政策面临的新环境”发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国10月非农数据表现强劲，美联储多位官员发表对经济前景的乐观看法，市场对美联储年内再次降息的预期骤降，美元指数连续下跌后存在反弹的要求，黄金短线仍有回调压力。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，美联储年内三次降息，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

伴随中美谈判进展顺利消息，人民币汇率渐渐走出升值的轨迹，11月4日，在岸人民币兑美元汇率一度升值达到7.0229，创8月14日以来最高。汇率、升贴水和美豆价格，是影响国内豆系成本的重要变量，人民币汇率近一个月升值超过2%，巴西大豆升贴水在经贸磋商前景向好的预期下大幅回落，进口美豆存在关税豁免额，美豆近半个月以来持续横盘整理，等待USDA供需报告。东南亚棕榈油强烈的减产预期驱动下，油脂走势极尽其强，不断创年内新高，买油抛粕对冲交易盛行，双粕单边持续调整数日后，波动率收窄，菜粕2260、豆粕2950是关键技术抵抗位。11月9日凌晨1点，USDA11月供需报告，预计将调降美豆库存至4.28亿蒲（上月4.6亿蒲），全球大豆库存9385万吨（上月9521万吨），预计供需报告前，美豆价格稳定，快速拉涨的油脂价格，可能会放大油粕比变化。

工业品

黑色板块

周一黑色系表现较为强势，MLF利率意外调降，宏观情绪推动黑色走强。澳洲巴西铁矿石发运量创4个月，澳洲巴西铁矿发运总量2475.7万吨，环比上期增加207.3万吨。澳洲发货总量1742.2万吨，环比增加212.7万吨；澳洲发往中国量1536.5万吨，环比上周增加171.9万吨，巴西发货总量733.5万吨，环比上期减少54万吨。铁矿方面，2001合约今日收涨0.57%，随着巴西、澳大利亚发货量逐步回升，供应恢复继续承压矿价。港口库存累库明显，总量矛盾利空。多地限产临时限产，钢厂采购情绪欠佳。季节性下行预期下，矿石需求难言乐观，铁矿基本面整体偏空，节奏上仍需关注成材走势强弱。螺纹方面，螺纹2001合约今日强势收涨1.75%，宏观利好叠加中间投机需求，助推螺纹向上，建筑钢材现货市场报价稳中有涨，螺纹供需基本保持平稳，技术上，螺纹站稳5日线支撑，建议多单持有。

化工品

因寄望中美两国将达成贸易协议和需求前景改善，以及OPEC进一步减产、阿美上市，WTI原油延续反弹，期价站稳56关口，国内原油期货上涨逾2%。市场风险偏好回升，短线内外盘原油反弹思路对待。

周二国内化工板块企稳反弹，其中，天胶大涨2.74%领涨化工品，甲醇上涨1.68%紧随其后，尿素亦录得逾1%的涨幅，其他化工品窄幅震荡。

橡胶方面，受助于临近停割期胶水干含量偏低，叠加阴雨天气影响，原料产量减少，海南国营加工厂胶水进干胶厂和浓乳厂收购价分别上调200元/吨；此外，10月重卡数据向好，亦提振多头信心，沪胶增仓大涨2.74%，再度考验区间上沿压力，若有效站稳12200，则博弈波段反弹。沥青方面，隆众数据显示，11月5日，西南重交沥青主流价下跌100元/吨至3625元/吨，其他地区价格保持平稳；终端需求并无明显好转迹象，短线沥青延续2900-3050区间震荡，区间操作为宜。燃料油方面，基本面缺乏实质利好，成本端提振力度有限，期价未能有效站稳2150，短线仍将延续震荡走势。

乙二醇方面，目前外盘仍有检修，短线港口大幅累库风险仍不大；但国内检修装置陆续重启叠加荣信40万吨新装置即将出产品，国内供应压力不断增加，后市乙二醇易跌难涨，逢高偏空操作思路。PTA方面，隆众资讯显示，恒力二期220万吨及江阴汉邦220万吨装置重启升温，但11月中旬浙江一套150万吨及上海一套75万吨装置计划检修2周，装置重启与检修并存，供给变化不大，短线PTA延续低位窄幅震荡，关注新凤鸣剩余110万吨产能的投放情况。

烯烃链：甲醇方面，做空情绪消退中，但反弹高度和持续性受到质疑。今日收于2122元/吨，涨幅1.68%。基差-80左右，略有走强，但仍在近期波动范围内。短期无新利空，但后市预期较差致使重心偏低，盘面低位震荡为主。聚烯烃方面，PP今日收于8022/吨，涨幅0.72%，盘中反弹较为明显；PE收于7260元/吨，涨幅0.07%，被动跟随PP。基本面无新变化，煤化工竞拍暂企稳。尿素方面，今日难得小涨不佛系，收于1702元/吨，认为赶在印标之前涨是最后的机会，之后会随印标落实而回落。

有色金属

今日有色金属涨跌不一。沪铜主力合约1912今日震荡上扬，收涨于47250元/吨，涨幅0.49%。美元指数延续强势，截止于北京时间15:00，为97.57。铜下游需求表现依然偏弱，铜材开工率下降，全球铜显性库存有所回升，对铜价有所压力，不过中美贸易谈判形势好转，市场风险情绪回升，加上上游铜矿生产状况频发，铜矿供应受到影响，铜价表现偏强。沪镍主力开盘于133940元/吨，随后价格大幅下挫，收于131170元/吨，跌幅2.28%，考验130000一线支撑。基本面上来看，目前镍矿港口库存出现小幅回升，叠加下游不锈钢消费较为疲软，对镍价压力增大，不过鉴于印尼提前禁矿导致国内明年生产镍铁缺口，菲律宾供应增加有限，禁矿将导致国内产生11万金属吨缺口，或对镍价起到一定支撑。

策略推荐

央行一年来首次下调MLF利率，超出市场预期，短期有利于提振市场信心。中美贸易磋商进展顺利，中国进博会释放继续扩大开放的信号，风险偏好继续回升，股指中期反弹趋势不改。油脂仓量迭创历史新高，维持多头配置；粕价低位弱势震荡，观望或波段空单减持避让。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。沪胶若有效站稳12200，博弈波段反弹。铁矿基本面整体偏空，节奏上仍需关注成材走势强弱；螺纹供需基本保持平稳，技术上，螺纹站稳5日线支撑，建议多单持有。

财经周历

周一，16:55 德国10月制造业PMI终值；17:00 欧元区10月制造业PMI终值；17:30 欧元区11月Sentix投资者信心指数；23:00 美国9月工厂订单月率；次日02:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话。

周二，09:45 中国10月财新服务业PMI；11:30澳洲联储利率决定；17:30 英国10月服务业PMI；18:00 欧元区9月PPI月率；21:30 美国9月贸易帐；22:45 美国10月Markit服务业PMI终值；23:00 美国10月ISM非制造业PMI。

周三，16:55 德国10月服务业PMI终值；17:00 欧元区10月服务业PMI终值；18:00 欧元区9月零售销售月率；21:00 FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；22:30 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周四，15:00 德国9月工业产出月率；16:30 英国10月Halifax房价指数月率；20:30 英国央行利率决定；20:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；21:30 美国至11月2日当周初请失业金人数；周五，10:00 中国10月贸易帐；15:00 德国9月贸易帐；23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。

周六，09:30 中国10月CPI年率。

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#