

# 国庆长假风险提示

2019年9月30日星期一

## 油化工风险提示

根据交易所休市安排的公告，INE原油9月30日（星期一）晚上不进行连续交易。10月1日（星期二）至10月7日（星期一）休市。10月8日（星期二）08:55-09:00所有期货合约进行集合竞价，当晚进行连续交易。10月12日（星期六）周末休市。由于近期国内外影响因素较多，美国收紧对伊朗的制裁，伊朗可能在多方面反击，经济数据对原油需求也有很大影响，中美贸易争端对原油需求的影响较大，影响市场运行的不确定因素仍然较多，多空因素交织，请广大客户谨慎操作，理性投资，注意控制持仓风险。

## 煤化工风险提示

从行业利润来看，虽然甲醇现货价格已经经历一段上涨，甲醇利润有所回升，但是仍然处在较低位置，目前甲醇开工率在67.11%，同时下游的利润处在高位，目前新兴下游MTO和MTP装置大规模投产，已占甲醇整体需求将近一半。伊朗今年有大型装置投产且负荷逐步提升，且国际甲醇市场对中国需求愈发重视，三季度以来进口到港较多，港口库存逐步累积。在国际市场环境的变化下，不再适宜单纯的从国内市场利润价差分析。虽然10月上旬港口方面预计到港减少较多，但是总体供给仍偏宽松，而且利润的上涨很大概率会带来供给的增加，因此总体来说不宜过度乐观。假期期间关注伊朗运力问题、美国对伊朗制裁力度问题以及中东局势问题。

## 黑色金属风险提示

1、上周钢价先涨后跌，螺纹钢期货主力合约2001周处拉高后，下半周转为调整，围绕3500元/吨展开拉锯战，向上阻力非常明显。周初拉涨一与各地节前限产秘籍释放，二与节前备货夯实需求有关。只不过，隐忧犹存，本周后期调整，或说明利好并不具备持续性。

2、节后需要关注两点，一是今年冬季限产方案是否会超市场预期，当前市场预期今年限产不会如往常严格，但是可能文件方案会超出市场一定的预期。其次，关注需求节后脉冲释放的情况。

以上两个因素都有可能带来盘面向上。但是，在房地产受限之后，需求方向性向下是基本确定的。在需求不济，利润可以调节供给的背景下。螺纹钢价格很难有持续上涨的可能。若节后出现反弹，可借机逢高做空。

## 有色金属风险提示

近期铜、铝、镍价格已经从短期高点有所回落。有色整体处在供需紧平衡附近，波动率偏低。具体到品种，基于对于全球宏观经济的不乐观，美铜非商业净空头持仓仍然在历史高点，预计中美谈判对于铜价影响较大。电解铝四季度新增预期较强，尤其是在国庆过后，但考虑到今年整体新增产能几乎为0，下游需求较强，全年去库存顺畅，预计偏强震荡概率大。下面主要关注点是四季度实际新增产能和明年产能规划，如果跌幅较大可以做多。锌仍然在确定的熊市中，可以择机做空。谨防国庆期间有色金属外盘价格出现较大波动，持仓过节宜控制仓位，留足保证金。

## 油脂油料风险提示

国庆假期期间市场焦点还是在中美贸易谈判上，据商务部新闻发布会上称，国庆节后的一周，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤，将率团赴华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。在下轮会谈前，中美双方都释放出积极信号，中方企业扩大美国农产品购买，美方也开始豁免部分中国商品关税。但据路透社报道，特朗普政府正在考虑将对美国证券交易所上市的中国公司接受美方监管，这或将对中美贸易谈判带来负面影响。不过考虑到，国庆后中美贸易磋商如果取得实质性进展，中方预计将继续大量采购美国农产品，这将有助于缓解年末供应偏紧格局。需求方面，尽管利多政策陆续出台鼓励养殖户复养，但受制于复养周期偏长，年内饲料需求始终受制于生猪存栏量偏低，因而豆粕市场呈现出不温不火局面。因此，除非中美贸易谈判再起波澜，否则豆粕价格难以走出横盘行情。近期豆粕持仓量持续下滑，节前将大概率维持震荡走势，后续关注中美磋商相关信息和美国天气变化，建议暂时观望为主。

## 软商品风险提示

关注国庆假期 USDA 两次作物生长报告（美国时间：9月30日和10月7日），及美棉周度出口数据（美国时间10月3日）。国内新花上市在即，籽棉收购价格同比下降，郑棉处于相对低位，不宜追空，假期建议轻仓或者空仓。白糖方面，2019/20榨季即将开启，国际食糖供需缺口将逐步证实，原糖下跌空间被压缩；国内北甜菜糖节后将进入压榨高峰，目前现货报价坚挺，基差在不断扩大，郑糖上行乏力，但以多头思路对待，建议少量持仓过节，理性规避假期持仓风险。

## 玉米产业风险提示

新旧玉米交替出库，玉米市场供给相对充足。新粮集中上市临近，现阶段在玉米供应徒增的预期下，厂家采购价格持续下调，利空因素集中释放打压玉米行情。国储拍卖成交率再创新低，相关企业参拍率较低，市场悲观情绪蔓延，导致市场对新粮接货意愿偏谨慎。政策方面，近日玉米的补贴政策已经开始落实，但实际的补贴力度偏低，令农户失望，低补贴或将引发农户的惜售情绪升温，助于支撑当前的玉米价格。需求方面，国家密集集中出台若干政策支持养殖户复养，并且生猪养殖利润高企。不过考虑到，非洲猪瘟疫情仍有复发风险、生猪复养周期长和环保政策等因素限制了补栏的情绪和条件，我国生猪行业预计将维持低存栏养殖，年低至明年二季度前生猪养殖恢复至正常水平概率偏低，制约了玉米行情。另一方面，国庆期间环保力度加大，深加工企业已陆续停工，加上企业利润不佳打压了厂家提前备货的积极性，玉米需求市场不温不火，导致短期玉米市场难有起色。整体而言，短期内玉米期价震荡偏弱运行为主。

## 外汇风险提示

国庆期间汇率市场情况多变，10月1日澳联储公布利率决议，市场预期政策利率将降息25个基点至0.75%；此外欧元区的通胀数据和欧元区、英国以及美国的PMI数据也在这一天集中公布。10月4日美国将公布9月非农和失业率数据。以上数据可能对市场产生较大影响，需关注隔夜持仓风险。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net.cn>