



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·会议纪要】

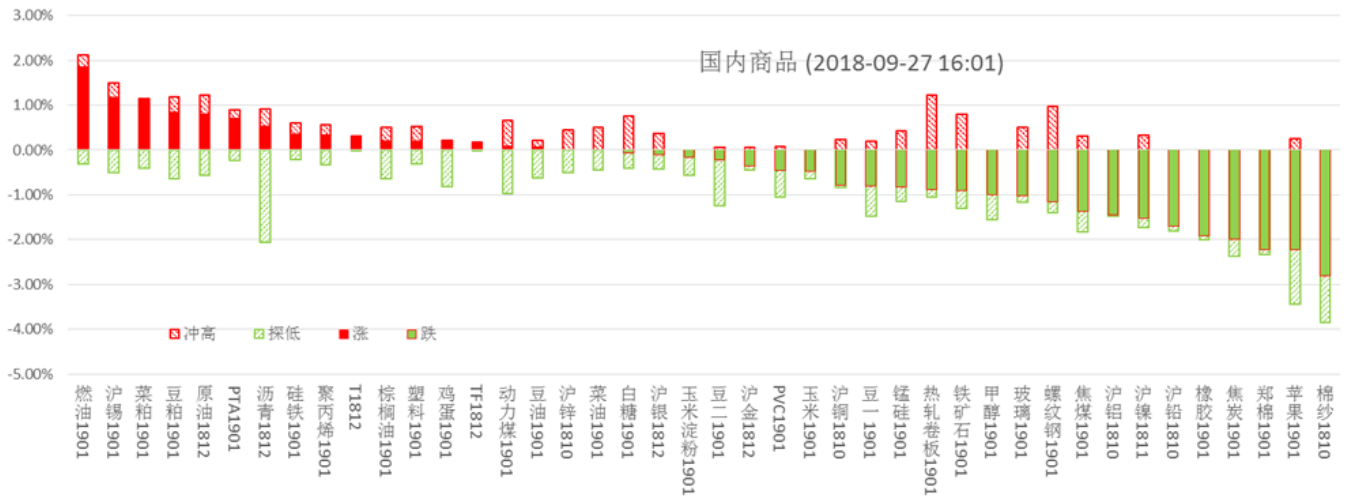
【2018年9月27日】

农强工弱，节前市场注意防控风险审慎留仓

核心观点

1. 主要受企业收入增速和价格涨幅双回落的影响。周四期指小幅回落，节前市场情绪占主导。美联储加息后，中国央行并未跟随上调公开市场利率，表明国内经济形势决定了我国需要降低实体经济融资成本。富时罗素指数公司宣布明年6月起将A股纳入指数体系，表明A股国际化进程进一步加快，未来将给市场带来更多的增量资金。减税降费的政策红利不断释放，财政政策加码发力，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将进一步修复，股指中期反弹行情或将逐渐开启。
2. 欧美经济形势发生重要变化，美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱。国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。密切关注今晚将公布的美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数终值，8月耐用品订单和成屋销售指数月率。
3. 美联储9月如期加息，加息次数预期不变，移除政策宽松措辞，上调经济增长预期，对全球大豆贸易流和国内粕类价格影响深刻。中美贸易摩擦持续，市场开始大量买入阿根廷新季大豆。因中美贸易纠纷推动中国需求强劲。因国内四季度大豆供应偏紧，市场纷纷转而买入国储大豆。粕类买兴热情高涨，近月豆粕迭创新高，低位菜粕价格存在补涨。国内市场似乎毫无忌惮国庆节长假期间美国农业部将发布的美豆季度库存数据。
4. 国务院决定将纺织品建材等商品进口关税平均税率由11.5%降至8.4%，抑制终端需求，郑州棉花棉纱领涨商品。印度批准提高对农民的甘蔗补贴，并向糖厂提供运输补贴，鼓励糖厂出口至少500万吨糖，对国内糖价带来一定压力。
5. 焦炭受现货拖累周四大跌2%，螺纹、焦煤、铁矿紧随其后均有所下挫。美联储宣布年内第三次加息，对行情影响有限。黑色系的回落仍以基本面为主导，国庆长假前夕，注意轻仓过节。螺纹受本周库存有止跌迹象的拖累，高开低走收中阴线。焦炭受现货第三轮提降的拖累，周四再度下挫2%收于2250一线。焦煤在焦化开工回升的提振下，表现抗跌。铁矿再度冲高回落收长上影小阴线。
6. EIA数据显示，上周美国原油库存意外增加185.2万桶至3.96亿桶，一度对原油带来负面冲击，但盘后美国称不会释放战略石油储备，且在OPEC+拒绝增产的情况下，目前尚无其他方案能够很好地解决因制裁伊朗而导致的现货供应偏紧的问题，中东局势的不稳定性也在不断加强油价上行风险。
7. 国内化工品窄幅震荡，节前市场量能萎缩。天胶跌幅近2%，期价承压回落。甲醇资金撤离，期价整体依旧运行于一个半月以来的震荡区间。但甲醇止跌企稳，对PP带来一定支撑，短线陷入震荡走势。PVC运行区间下移至6500-6900。短线PTA陷入震荡走势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

主要受企业收入增速和价格涨幅双回落的影响。周四期指小幅回落，节前市场情绪占主导。美联储加息后，中国央行并未跟随上调公开市场利率，表明国内经济形势决定了我国需要降低实体经济融资成本。富时罗素指数公司宣布明年6月起将A股纳入指数体系，表明A股国际化进程进一步加快，未来将给市场带来更多的增量资金。减税降费的政策红利不断释放，财政政策加码发力，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将进一步修复，股指中期反弹行情或将逐渐开启。

欧美经济形势发生重要变化，美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱。国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。密切关注今晚将公布的美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数终值，8月耐用品订单和成屋销售指数月率。

国内外解析

股指：中国8月规模以上工业企业实现利润总额5196.9亿元，同比增长9.2%，主要受企业收入增速和价格涨幅双回落的影响。周四期指小幅回落，节前市场情绪占主导。消息面，美联储加息后，中国央行并未跟随上调公开市场利率，表明国内经济形

势决定了我国需要降低实体经济融资成本，促进经济平稳健康发展，货币政策要根据自身情况进行调整。富时罗素指数公司宣布明年6月起将A股纳入指数体系，根据文件，将分三步走：2019年6月纳入20%，2019年9月纳入40%，2020年3月纳入40%，表明A股国际化进程进一步加快，未来将给市场带来更多的增量资金。国务院决定从11月1日起降低部分进口商品关税，减税降费的政策红利不断释放，财政政策加码发力，近万亿地方专项债将于8-10月份集中发行，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将进一步修复，股指中期反弹行情或将逐渐开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数终值，8月耐用品订单和成屋销售指数月率，需保持密切关注。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国7-8月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱。8月中旬以来，美元指数高位回落，这一逻辑正在不断得到印证。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指维持逢低偏多的思路，黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

美联储9月如期加息，加息次数预期不变，移除政策宽松措辞，上调经济增长预期，对全球大豆贸易流和国内粕类价格影响深刻。中美贸易摩擦持续，市场开始大量买入阿根廷新季大豆。因中美贸易纠纷推动中国需求强劲。因国内四季度大豆供应偏紧，市场纷纷转而买入国储大豆。粕类买兴热情高涨，近月豆粕迭创新高，低位菜粕价格存在补涨。国内市场似乎毫无忌惮国庆长假期间美国农业部将发布的美豆季度库存数据。

国务院决定将纺织品建材等商品进口关税平均税率由11.5%降至8.4%，抑制终端需求，郑州棉花棉纱领跌商品。印度批准提高对农民的甘蔗补贴，并向糖厂提供运输补贴，鼓励糖厂出口至少500万吨糖，对国内糖价带来一定压力。

重要品种

豆粕：美联储9月如期加息，加息次数预期不变，移除政策宽松措辞，上调经济增长预期；鲍威尔称删除宽松措辞不意味利率预期路径改变，关税对美国经济影响仍相对较小，但对全球大豆贸易流和国内粕类价格影响深刻。中美贸易摩擦持续，市场开始大量买入阿根廷新季大豆。布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计，2018/19年度大豆产量料达到5300万吨，高于上一年的3510万吨。2018/19年度阿根廷大豆出口量预计增至1540万吨，因中美贸易纠纷推动中国需求强劲。因国内四季度大豆供应偏紧，市场纷纷转而买入国储大豆。9月26日国储大豆成交火爆，计划拍卖100642吨，实际成交100642吨，成交比率100%，成交均价3051，已连续两周全成交。粕类买兴热情高涨，近月豆粕迭创新高，在贸易战未能撤销之前，预计涨势将出现加速，低位菜粕价格存在补涨。国内市场似乎毫无忌惮国庆长假期间美国农业部将发布的美豆季度库存数据，市场预计美豆季度库存将达到4.01亿蒲历史同期高位，长假前注意调整仓位防控风险。

软商品：国务院决定将纺织品建材等商品进口关税平均税率由11.5%降至8.4%，抑制终端需求，郑州棉花棉纱领跌商品，短线空头操作思路。印度批准提高对农民的甘蔗补贴，并向糖厂提供运输补贴，鼓励糖厂出口至少500万吨糖，ICE原糖期货跌超4%至十年低位，对国内糖价带来一定压力，短线郑糖重回弱势震荡。

策略推荐

豆粕长假前注意调整仓位防控风险；郑棉短线空头操作思路；郑糖短线重回弱势震荡。

工业品

主要观点

焦炭受现货拖累周四大跌2%，螺纹、焦煤、铁矿紧随其后均有所下挫。美联储宣布年内第三次加息，对行情影响有限。黑色

系的回落仍以基本面为主导，国庆长假前夕，注意轻仓过节。螺纹钢受本周库存有止跌迹象的拖累，高开低走收中阴线。焦炭受现货第三轮提降的拖累，周四再度下挫 2% 收于 2250 一线。焦煤在焦化开工回升的提振下，表现抗跌。铁矿再度冲高回落收长上影小阴线。

EIA 数据显示,上周美国原油库存意外增加 185.2 万桶至 3.96 亿桶，一度对原油带来负面冲击，但盘后美国称不会释放战略石油储备，且在 OPEC + 拒绝增产的情况下，目前尚无其他方案能够很好地解决因制裁伊朗而导致的现货供应偏紧的问题，中东局势的不稳定性也在不断加强油价上行风险。

国内化工品窄幅震荡，节前市场量能萎缩。天胶跌幅近 2%，期价承压回落。甲醇资金撤离，期价整体依旧运行于一个半月以来的震荡区间。但甲醇止跌企稳，对 PP 带来一定支撑，短线陷入震荡走势。PVC 运行区间下移至 6500-6900。短线 PTA 陷入震荡走势。

重要品种

黑色板块：焦炭受现货拖累周四大跌 2%，螺纹、焦煤、铁矿紧随其后均有所下挫。周四凌晨美联储宣布年内第三次加息，基本符合市场预期，对行情影响有限。黑色系的回落仍以基本面为主导，短线有望集体回踩上行趋势线，同时国庆长假前夕，注意轻仓过节。螺纹钢 1901 合约受本周库存有止跌迹象的拖累，高开低走收中阴线，回踩 4000 点整数关口，失守 60 日线，技术形态上看即将继续下探 3900 点一线，关注 3 月以来的上行趋势线能否守住。焦炭 1901 合约受现货第三轮提降的拖累，周四再度下挫 2% 收于 2250 一线，报收三连阴累计收跌约 130 元/吨，焦企开工率小幅回升，焦企出货稍显遇阻，期价或延续调整，重回前期震荡密集区 2220-2250 元/吨区间。焦煤 1901 合约则在焦化开工回升的提振下，表现抗跌，但周四受焦炭价格的拖累，减仓低开低走失守 40 日线，多单应力场离场，可尝试短空。铁矿 1901 合约再度冲高回落收长上影小阴线，跌落 500 元/吨一线，持仓大减交投激烈，中长期的成本支撑作用仍有效，短线则多单离场，暂以观望为宜。郑煤 1901 合约周四大幅探低回升报收标准十字星，仍收于 630 元/吨之上，北方部分地区已经率先进入供暖季，需求叠加环保因素支撑郑煤，期价或维持高位震荡，建议暂以观望为主。

化工品：EIA 数据显示,上周美国原油库存意外增加 185.2 万桶至 3.96 亿桶,预期减少 112.6 万桶，一度对原油带来负面冲击，但盘后美国称不会释放战略石油储备，且在 OPEC + 拒绝增产的情况下，目前尚无其他方案能够很好地解决因制裁伊朗而导致的现货供应偏紧的问题，中东局势的不稳定性也在不断加强油价上行风险，短线内外盘原油仍将呈现偏强走势，博弈多单为主。周四国内化工品窄幅震荡，节前市场量能萎缩。分品种来看，天胶跌幅近 2%，期价承压回落，整体依旧运行于 6 月中旬以来的震荡区间，未形成有效突破前，区间操作为宜。甲醇资金撤离，期价整体依旧运行于一个半月以来的震荡区间，维持区间操作。检修装置陆续重启，供应逐渐回升，现货高位调整压力增大；但甲醇止跌企稳，对 PP 带来一定支撑，短线陷入震荡走势，观望为宜。节前备货进入尾声，需求端支撑转弱，塑料上行动能衰减，多单离场观望。PVC 运行区间下移至 6500-6900，区间波段短空操作。原油强势，成本端支撑较强；但国务院调降纺织品进口关税，抑制终端纺织需求；上有压力，下有支撑，短线 PTA 陷入震荡走势。原油高位偏强运行，成本端支撑强劲，加之需求旺季启动，基本面利多市场，短线沥青仍有上行动能，维持偏多操作思路，关注前高压力突破情况。

策略推荐

螺纹钢关注 3 月以来的上行趋势线能否守住；焦炭期价或延续调整，重回前期震荡密集区 2220-2250 元/吨区间；焦煤多单应力场离场，可尝试短空；铁矿中长期的成本支撑作用仍有效，短线则多单离场，暂以观望为宜；甲醇维持区间操作；PTA 短线转入震荡走势；PVC 区间波段短空操作。

财经周历

本周将公布中国 8 月工业企业利润、9 月制造业 PMI，以及美国 8 月个人支出、核心 PCE 物价指数年率，此外美联储将于周四凌晨 02:00 公布利率决议，预计本次会议将加息 25 个基点，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，需保持密切关注。

周一，16:00 德国 9 月 IFO 商业景气指数；18:00 英国 9 月 CBI 工业订单差值。

周二，21:00 美国 7 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 9 月谘商会消费者信心指数。

周三，16:30 英国 8 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可；22:00 美国 8 月新屋销售；次日 02:00 美联储 9 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。

周四，09:30 中国 8 月规模以上工业企业利润；14:00 德国 10 月 Gfk 消费者信心指数；14:35 日本央行行长黑田东彦发表讲话；17:00 欧元区 9 月消费者信心指数、经济景气指数；20:00 德国 9 月 CPI 年率；20:30 美国 8 月耐用品订单月率、第二季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率。

周五，07:01 英国 9 月 Gfk 消费者信心指数；09:45 中国 9 月财新制造业 PMI；15:55 德国 9 月失业率；16:30 英国第二季度 GDP 年率；17:00 欧元区 9 月 CPI 年率；20:30 美国 8 月个人支出月率、PCE 物价指数年率；20:30 加拿大 7 月 GDP 月率；21:45 美国 9 月芝加哥 PMI；22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号