



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10月23日】

全球主要股指跌势加深，避险情绪浓重商品承压

核心观点

1. 期指大幅回落，国债期货大涨，反映市场避险情绪浓厚，风险资产遭到恐慌性抛售。中国三季度经济增速超预期回落，主要受固定资产投资放缓的拖累，基建投资持续下滑是主要原因，显示经济下行压力进一步加大。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，基础设施补短板力度加大，地方专项债发行进度加快，将带动基建投资企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。
2. 全球股市再次开启下跌模式，避险情绪卷土重来。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. 美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆收割进度慢于往年，但美国中西部大部分地区天气干燥，将在短期内加快大豆收获进度。由于中国和美国的贸易战持续升级，中国试图减少对美国大豆的依赖性，扩大进口油粕也是中国采取多种措施的一种。非洲猪瘟疫情至此全国已有 40 余起，疫情蔓延是市场的风险点。大宗商品普遍走弱，受制于疲软的经济形势拖累，交投氛围悲观。
4. ICE 原糖在连涨 30%后面临技术修正，郑糖 1901 在 5200 附近继续承压。因担心美国主产区的降雨会损及棉花产量，ICE 期棉周一跳升近 3%，对国内棉价带来一定提振作用；郑棉延续低位区间震荡。
5. 黑色系震荡加剧，缺乏趋势性行情。螺纹周二小幅高开后震荡收窄，微弱增仓维持短期均线族之上波动。焦炭日内震荡颇为剧烈，总体而言焦炭尚缺乏趋势性行情。焦煤周二增仓上行，再次上探 1400 点关口，尾盘回落暂收于 5 日和 10 日线上，但仍未形成有效突破。铁矿石日内尾盘意外跳水，虽报收小阴线，期价仍稳站向上发散的短期均线之上。郑煤探低回升报收小阳线。
6. 沙特能源部长称，沙特将很快提高产量至 1100 万桶/日。；但失踪记者事件的发生恐引发变数，同时美国即将实施第二轮伊朗制裁，令供应忧虑情绪依然严重。
7. 国内股市再度下挫抑制市场风险偏好，化工品弱势调整。沥青需求季节性转淡，而原油调整进一步抑制市场做多热情，期价弱势调整。PP 期价在万点上方窄幅震荡，市场量能持续萎缩。烯烃价格回落抑制甲醇需求，资金持续撤离市场。塑料窄幅震荡，基本面缺乏实质利好。PVC 重新回归 6450-6900 震荡区间。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，PTA 延续弱势震荡。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

期指大幅回落，国债期货大涨，反映市场避险情绪浓厚，风险资产遭到恐慌性抛售。中国三季度经济增速超预期回落，主要受固定资产投资放缓的拖累，基建投资持续下滑是主要原因，显示经济下行压力进一步加大。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，基础设施补短板力度加大，地方专项债发行进度加快，将带动基建投资企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。

全球股市再次开启下跌模式，避险情绪卷土重来。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。

国内外解析

股指：周二期指大幅回落，国债期货大涨，反映市场避险情绪浓厚，风险资产遭到恐慌性抛售。盘面上，除黄金、ST、券商等少数板块上涨外，其余板块全线下跌，两市再现普跌行情。中国三季度经济增速超预期回落，主要受固定资产投资放缓的拖累，基建投资持续下滑是主要原因，显示经济下行压力进一步加大。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持宽松适度，10月份迎来年内第四次降准，有利于降低银行资金成本和企业融资成本，促进经济平稳发展。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，基础设施补短板力度加大，地方专项债发行进度加快，将带动基建投资企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。监管层集体发声力挺A股，并出台维稳措施，提振市场信心，短期有利于风险偏好回升。股指短线严重超跌，反弹有望在短期内延续，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第三季度GDP、核心PCE物价指数年率，欧元区制造业PMI等重磅数据，此外，欧洲央行将公布利率决议，需保持密切关注。全球股市再次开启下跌模式，避险情绪卷土重来，短期将支撑金价上涨。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，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

美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆收割进度慢于往年，但美国中西部大部分地区天气干燥，将在短期内加快大豆收获进度。由于中国和美国的贸易战持续升级，中国试图减少对美国大豆的依赖性，扩大进口油粕也是中国采取多种措施的一种。非洲猪瘟疫情至此全国已有40余起，疫情蔓延是市场的风险点。大宗商品普遍走弱，受制于疲软的经济形势拖累，交投氛围悲观。

ICE原糖在连涨30%后面临技术修正，郑糖1901在5200附近继续承压。因担心美国主产区的降雨会损及棉花产量，ICE期棉周一跳升近3%，对国内棉价带来一定提振作用；郑棉延续低位区间震荡。

重要品种

油粕：美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至10月21日，美国大豆收割工作完成53%，一周前为38%，上年同期为67%，五年平均进度为69%。收割进度慢于往年，但美国中西部大部分地区天气干燥，将在短期内加快大豆收获进度。历史性丰产压力之下，补空式反弹的芝加哥大豆价格持续性较差，意味着秋季低点后的市场存在震荡反复。海关总署在网站发布的公告称，如果印度菜籽粕满足中国的检验检疫要求，可以从10月22日起恢复对华出口。由于中国和美国的贸易战持续升级，中国试图减少对美国大豆的依赖性，扩大进口油粕也是中国采取多种措施的一种，此前2011年起中国禁止进口印度菜粕。浙江省又现非洲猪瘟疫情，湖南益阳、常德也排查出疫情，至此全国已有40余起，疫情蔓延是市场的风险点。现货市场，国内豆粕买家入市谨慎，豆粕整体成交减少，豆油部分买家仍有逢低补库意向，成交继续放量。大宗商品普遍走弱，受制于疲软的经济形势拖累，交投氛围悲观，豆油、菜油跌入近三个月箱体区间低位，棕榈油短期表现偏强，豆棕价差出现了持续收敛趋势，豆粕和菜粕减仓缩量盘跌，资金持续流出规避政策风险，需注意技术跌势加深风险。

软商品：ICE原糖在连涨30%后面临技术修正，郑糖1901在5200附近继续承压，短线或有震荡反复，1905多单可继续持有。因担心美国主产区的降雨会损及棉花产量，ICE期棉周一跳升近3%，对国内棉价带来一定提振作用；郑棉延续低位区间震荡，依托区间下沿可轻仓试多五月。

策略推荐

豆粕和菜粕资金持续流出规避政策风险,需注意技术跌势加深风险;郑棉延续低位区间震荡,依托区间下沿可轻仓试多五月;郑糖短线或有震荡反复,1905多单可继续持有。

工业品

主要观点

黑色系震荡加剧,缺乏趋势性行情。螺纹钢周二小幅高开后震荡收窄,微弱增仓维持短期均线族之上波动。焦炭日内震荡颇为剧烈,总体而言焦炭尚缺乏趋势性行情。焦煤周二增仓上行,再次上探1400点关口,尾盘回落暂收于5日和10日线上,但仍未形成有效突破。铁矿石日内尾盘意外跳水,虽报收小阴线,期价仍稳站向上发散的短期均线之上。郑煤探低回升报收小阳线。

沙特能源部长称,沙特将很快提高产量至1100万桶/日;但失踪记者事件的发生恐引发变数,同时美国即将实施第二轮伊朗制裁,令供应忧虑情绪依然严重。

国内股市再度下挫抑制市场风险偏好,化工品弱势调整。沥青需求季节性转淡,而原油调整进一步抑制市场做多热情,期价弱势调整。PP期价在万点上方窄幅震荡,市场量能持续萎缩。烯烃价格回落抑制甲醇需求,资金持续撤离市场。塑料窄幅震荡,基本面缺乏实质利好。PVC重新回归6450-6900震荡区间。PTA开工负荷有所回升,而聚酯复产不及预期,PTA延续弱势震荡。

重要品种

黑色板块:周二黑色系震荡加剧,缺乏趋势性行情。螺纹钢1901合约周二小幅高开后震荡收窄,微弱增仓维持短期均线族之上波动,对现货的贴水超400元/吨,社会库存低迷,限产逐步落实,后续仍有补涨修复基差的可能。焦炭1901合约日内震荡颇为剧烈,夜盘一度下探至2330一线,随后在2350-2400点之间反复波动,持仓略有收缩,收长下影小阳线于20日线附近,稍显止跌迹象,但日线MACD仍呈现多翻空格局,值得注意的是,近期现货市场出现第二轮涨价的呼声,目前还没有广泛落实,钢厂与焦化厂仍在博弈之中,现货价格对期货升水拉大至200元/吨左右,这也制约期价技术调整的深度,但总体而言焦炭尚缺乏趋势性行情,多空均需注意风险。焦煤1901合约周二增仓上行,再次上探1400点关口,尾盘回落暂收于5日和10日线上,但仍未形成有效突破,近期受山东煤矿整改的提振,焦煤仍有望偏多运行。铁矿石1901合约夜盘稳站520元/吨冲高,日内尾盘意外跳水,虽报收小阴线,期价仍稳站向上发散的短期均线之上,铁矿石交投重心仍在不断上移,多单可依托515元/吨尝试继续持有。郑煤1901合约探低回升报收小阳线,持仓缩减重心下移,已经回补前期跳空缺口,近期关注40日线支撑,需求良好的背景下,期价调整恐将遇阻,若守住630一线则短空离场。

化工品:沙特能源部长称,沙特将很快提高产量至1100万桶/日,可能会在12月7日签署新的欧佩克+协议;但失踪记者事件的发生恐引发变数,同时美国即将实施第二轮伊朗制裁,令供应忧虑情绪依然严重,短线内外盘原油陷入震荡走势。国内股市再度下挫抑制市场风险偏好,周二化工品弱势调整。分品种来看,随着天气转冷,沥青需求季节性转淡,而原油调整进一步抑制市场做多热情,期价弱势调整,短线可轻仓试空。PP期价在万点上方窄幅震荡,市场量能持续萎缩;基本面而言,前期检修装置陆续复产,市场供应压力增加,而下游需求平淡,供需格局转弱,短线PP转入空头市场,跌破万点加持空单。烯烃价格回落抑制甲醇需求,资金持续撤离市场,甲醇重回3200-3400震荡区间,区间波段短空操作。塑料窄幅震荡,基本面缺乏实质利好,短线缺乏趋势行情,观望为宜。PVC重新回归6450-6900震荡区间,尝试区间波段短多。桐昆及三房巷装置陆续重启,PTA开工负荷有所回升,而聚酯复产不及预期,PTA延续弱势震荡,短线暂不抄底。仓单压力庞大及供需过剩格局难改,天胶维持低位弱势震荡,但期价逼近5个月来震荡区间下沿,短线继续沽空意义不大,观望或轻仓试多。

策略推荐

螺纹后续仍有补涨修复基差的可能;焦炭尚缺乏趋势性行情,多空均需注意风险;焦煤仍有望偏多运行;铁矿石多单可依托515元/吨尝试继续持有;原油短线内外盘陷入震荡走势;PP短线转入空头市场,跌破万点加持空单;甲醇区间波段短空操作;PTA延续弱势震荡,短线暂不抄底;PVC尝试区间波段短多。

财经周历

本周将公布中国 9 月规模以上工业企业利润，美国第三季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，欧元区 10 月制造业 PMI 等重磅数据，此外，欧洲央行将公布 10 月利率决议，需保持重点关注。

周二，14:00 德国 9 月 PPI 月率；18:00 英国 10 月 CBI 工业订单差值；22:00 欧元区 10 月消费者信心指数初值；23:20 英国央行行长卡尼发表讲话。

周三，15:30 德国 10 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 10 月制造业 PMI 初值；16:30 英国 9 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可；21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数月率；21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 9 月新屋销售；加拿大 10 月利率决定。

周四，14:00 德国 11 月 Gfk 消费者信心指数；16:00 德国 10 月 IFO 商业景气指数；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 美国 9 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数、贸易帐；22:00 美国 9 月成屋签约销售指数月率。

周五，20:30 第三季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周六，09:30 中国 9 月规模以上工业企业利润年率。

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