

每日行情会议纪要



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

黑色系商品大涨，化工品遭遇重挫

核心观点

1. 受隔夜美股暴跌的影响，周四期指大幅低开，但随后缓慢回升，收复当日跌幅，市场情绪明显好转。银保监会主席郭树清表示，中国经济总体上处于中高速增长区间。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。稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修复。监管层集体发声力挺 A 股，并出台相关维稳措施，提振市场信心，有助于风险偏好回升。
2. 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. 巴西大豆农户已经播种，是有记录以来的历史同期最快播种进度。巴西天气继续对大豆播种以及早期生长有利。芝加哥大豆，缺乏持续的反弹动力，追随商品大势连续调整数日。国内人民币汇率急剧贬值再续新低，增加了国内豆系进口成本持续抬升的风险。中美贸易战去向牵动国内豆系走势，增添了未来一个月国内价格波动风险。国内油粕期货市场资金持续流出，在未能获得资金流入的前提下，反弹将成为次要波动。
4. Unica 称巴西中南部 10 月上半月产糖低于 9 月下半月，ICE 原糖升至九个半月高位，对国内糖价带来较强支撑。因股市下跌及投资者人气，ICE 期棉周三急跌逾 2%；郑棉跟随走低。
5. 黑色系表现良好，双焦均以 2% 以上的涨幅领跑，螺纹钢、铁矿石维持谨慎偏多之势。螺纹一度回踩短期均线族，随后收回跌幅，一度站上 4200 点大关。焦炭在 20 日线附近反复震荡，确认短线反弹。焦煤午后增仓拉涨，有效突破承压已久的 1400 点大关。铁矿石小幅减仓万余手，期价高开低走。郑煤持续减仓，期价回踩 40 日收小阴线，已经完全回补前期跳空缺口。
6. 美国原油库存报告好坏参半，但股市下跌以及美元强势走高依然令油价承压，国内原油期货弱势震荡，燃料油陷入横盘区间震荡。
7. 国内化工品全线下跌，技术形态破位。原油下跌加之需求季节性转淡，沥青延续跌势。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，基本面支撑疲弱，而原油下跌进一步打压市场，PTA 跌势扩大。甲醇大跌超 2%，但四季度利好预期仍未被证伪，基本面支撑较强。PP 跌破万点支撑，但现货相对坚挺。塑料跟随走低，基本面缺乏消息指引，短线跟随化工品大势。PVC 表现抗跌，期价在 6450 下方震荡整理。

示，中国经济总体上处于中高速增长区间。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。稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修复。监管层集体发声力挺 A 股，并出台相关维稳措施，提振市场信心，有助于风险偏好回升。

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：受隔夜美股暴跌的影响，周四期指大幅低开，但随后缓慢回升，收复当日跌幅，市场情绪明显好转。消息面，银保监会主席郭树清表示，中国经济总体上处于中高速增长区间，外贸形势稳定，金融风险总体可控，市场信心保持稳定。中国将坚定不移地推动银行业、保险业对外开放，落实好已确定的放开股比限制等开放措施。受此消息刺激，银行、保险、证券等金融板块继续走强。从基本面来看，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。但我们认为这一现象难以持续，主要原因在于财政政策传导存在时滞，从地方专项债发行到基建项目审批，再到开工建设需要一定时间，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修复。监管层集体发声力挺 A 股，并出台相关维稳措施，提振市场信心，有助于风险偏好回升。股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 9 月耐用品订单及成屋销售指数月率，此外欧洲央行将公布利率决议，稍后欧洲央行行长德拉基将发表讲话，预计本次会议维持利率不变，10 月至 12 月将削减购债规模至 150 亿欧元，并在年底结束 QE。重点关注央行行长德拉基对未来经济和通胀前景的评估，若言论偏鸽派，则欧元将进一步承压。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

巴西大豆农户已经播种，是有记录以来的历史同期最快播种进度。巴西天气继续对大豆播种以及早期生长有利。芝加哥大豆，缺乏持续的反弹动力，追随商品大势连续调整数日。国内人民币汇率急剧贬值再续新低，增加了国内豆系进口成本持续抬升的风险。中美贸易战去向牵动国内豆系走势，增添了未来一个月国内价格波动风险。国内油粕期货市场资金持续流出，在未能获得资金流入的前提下，反弹将成为次要波动。

Unica 称巴西中南部 10 月上半月产糖低于 9 月下半月，ICE 原糖升至九个半月高位，对国内糖价带来较强支撑。因股市下跌损及投资者人气，ICE 期棉周三急跌逾 2%；郑棉跟随走低。

重要品种

豆粕：巴西大豆农户已经播种 34%，高于去年同期的 20%，也远高于五年同期均值 18%，是有记录以来的历史同期最快播种进度。天气预报显示巴西全国的天气有利，南美农业专家科尔多涅博士撰文称，巴西天气继续对大豆播种以及早期生长有利，巴西南部地区降雨充沛，实际上，一些地区降雨可能有点过多，巴西中部的降雨也对作物播种及生长有利。美国在中西部地区再度出现降雨之前，农户将尽快收获秋粮，气象预报显示，本月晚些时候中西部部分地区将会再度变得多雨。美国大豆收割工作完成 53%，落后五年平均进度 69%，但优良率稳定。芝加哥大豆在这种条件下，缺乏持续的反弹动力，追随商品大势连续调整数日，850 关口面临失守风险。国内人民币汇率急剧贬值再续新低，7 关口面临考验，增加了国内豆系进口成本持续抬升的风险。特朗普经济顾问表示，美国总统特朗普和中国国家主席习近平将在布宜诺斯艾利斯举行的 20 国集团峰会上会晤，讨论两国之间正在进行的贸易争端。中美贸易战去向牵动国内豆系走势，增添了未来一个月国内价格波动风险。国内油粕期货市场资金持续流出，在未能获得资金流入的前提下，反弹将成为次要波动，关注资金兴趣和中美贸易谈判变数，缩短交易周期慎重留仓。

软商品：Unica 称巴西中南部 10 月上半月产糖 111.8 万吨，低于 9 月下半月的 128.6 万吨，ICE 原糖升至九个半月高位，对国内糖价带来较强支撑，短线逢调整偏多思路。因股市下跌及投资者人气，ICE 期棉周三急跌逾 2%；郑棉跟随走低，短线缺乏趋势行情，暂时观望为宜。

策略推荐

油粕关注资金兴趣和中美贸易谈判变数，缩短交易周期慎重留仓；郑棉短线缺乏趋势行情，暂时观望为宜；郑糖短线逢调整偏多思路。

工业品

主要观点

黑色系表现良好，双焦均以 2% 以上的涨幅领跑，螺纹钢、铁矿石维持谨慎偏多之势。螺纹一度回踩短期均线族，随后收回跌幅，一度站上 4200 点大关。焦炭在 20 日线附近反复震荡，确认短线反弹。焦煤午后增仓拉涨，有效突破承压已久的 1400 点大关。铁矿石小幅减仓一万余手，期价高开低走。郑煤持续减仓，期价回踩 40 日收小阴线，已经完全回补前期跳空缺口。

美国原油库存报告好坏参半，但股市下跌以及美元强势走高依然令油价承压，国内原油期货弱势震荡，燃料油陷入横盘区间震荡。

国内化工品全线下跌，技术形态破位。原油下跌加之需求季节性转淡，沥青延续跌势。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，基本面支撑疲弱，而原油下跌进一步打压市场，PTA 跌势扩大。甲醇大跌超 2%，但四季度利好预期仍未被证伪，基本面支撑较强。PP 跌破万点支撑，但现货相对坚挺。塑料跟随走低，基本面缺乏消息指引，短线跟随化工品大势。PVC 表现抗跌，期价在 6450 下方震荡整理。

重要品种

黑色板块：周四黑色系表现良好，双焦均以 2% 以上的涨幅领跑，螺纹钢、铁矿石维持谨慎偏多之势。螺纹钢 1901 合约一度回踩短期均线族，随后收回跌幅，一度站上 4200 点大关，微弱增仓波动加剧，报收长下影小阴线，本周社会库存进一步回落，螺纹仍维持偏多运行，建议多单依托 4150 一线继续持有，有望突破 4200 点。焦炭 1901 合约在 20 日线附近反复震荡，确认短线反弹，周四增仓 2 万手，探低回升报收小阳线，有效突破 20 日线，但前期高点连线仍对期价产生压力，由于现货市场第二轮涨价已被广泛接受，期价仍有看涨一线，建议多单依托 20 日线谨慎持有。焦煤 1901 合约周四午后增仓拉涨，有效突破承压已久的 1400 点大关，受山东煤矿整改以及黑色系氛围的提振，焦煤现货价格小幅上涨，助推期价延续偏多之势，建议依托 1400 点持有。铁矿石 1901 合约周四小幅减仓一万余手，期价高开低走，一度回踩 5 日均线，报收长下影小阴线并未再创阶段新高，但其稳站向上发散的短期均线之上，上行趋势良好，多单可依托 525 元/吨继续持有，同时需警惕情绪化的减仓回落风险。郑煤 1901 合约持续减仓，期价回踩 40 日收小阴线，已经完全回补前期跳空缺口，需求良好的背景下，关注 635 一线能否获得支撑，若破位则空单继续持有。

化工品：上周 EIA 原油库存增加 634.6 万桶，汽油和馏分油库存合计减少 710 万桶，美国原油库存报告好坏参半，但股市下跌以及美元强势走高依然令油价承压，WTI 原油冲高回落；国内原油期货弱势震荡，考验中期上升趋势线支撑，已有空单可继续持有；燃料油陷入横盘区间震荡，有效跌破 3400 可尝试空单，否则观望为宜。周四国内化工品全线下跌，技术形态破位。分品种来看，原油下跌加之需求季节性转淡，沥青延续跌势，短线博弈空头为主。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，基本面支撑疲弱，而原油下跌进一步打压市场，PTA 跌势扩大，短线空头操作思路。甲醇大跌超 2%，但四季度利好预期仍未被证伪，基本面支撑较强，甲醇料难跌破近 8 月以来的震荡区间。前期检修装置陆续复产，而下游需求平淡，供需格局转弱；PP 跌破万点支撑，但现货相对坚挺，基差再创新高，短线 PP 继续下行空间亦受限，空单部分止盈。塑料跟随走低，基本面缺乏消息指引，短线跟随化工品大势，谨慎偏空思路为宜。PVC 表现抗跌，期价在 6450 下方震荡整理，暂时观望。天胶下调 11500 支撑有效，期价尚未摆脱 5 个月来的震荡区间，短线观望或依托区间下沿轻仓试多。

策略推荐

螺纹多单依托 4150 一线继续持有，有望突破 4200 点；焦炭多单依托 20 日线谨慎持有；焦煤依托 1400 点持有；铁矿石多单可依托 525 元/吨继续持有，同时需警惕情绪化的减仓回落风险；原油考验中期上升趋势线支撑，已有空单可继续持有；PP

短线继续下行空间亦受限，空单部分止盈；甲醇料难跌破近 8 月以来的震荡区间；PTA 短线空头操作思路；PVC 期价在 6450 下方震荡整理，暂时观望。

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