



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】

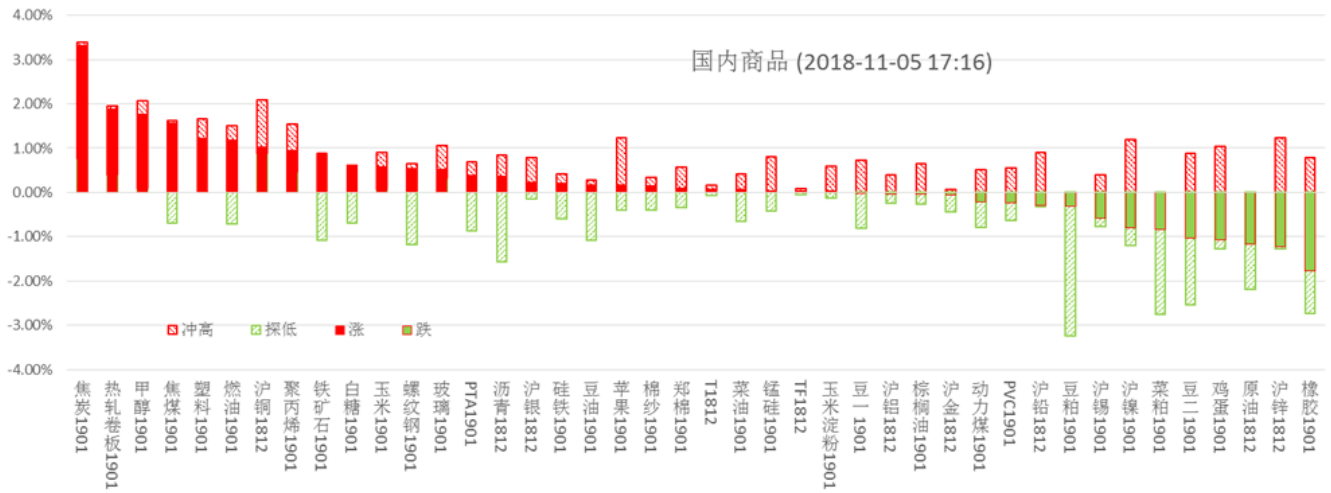
【2018年11月5日】

风险事件临市场波动收窄

核心观点

1. 周一首届中国国际进口博览会在上海开幕，国家主席习近平在开幕式上发表主旨讲话，受此消息提振，创业板指数逆势翻红，期指明显分化。从基本面来看，我国经济稳中向好的形势没有改变。全球贸易形势复杂多变，我国经济前景面临诸多不确定性，为应对经济下行压力，宏观政策不断向稳增长方面发力。财政政策更加积极，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度加大，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. 周二美国将举行国会中期选举，在此情形下，特朗普政府后续政策的推行大打折扣。美国国会中期选举即将开始，选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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. 特朗普寻求在 G20 峰会与中国达成贸易协议，已开始起草条款，市场基于对月末乐观的希望，触发芝加哥大豆市场反弹并一度刺穿 900 美分/蒲式耳。10 月份我国国内港口进口大豆实际到港 99 船 620.5 万吨，现货豆油总体成交转淡。美国中期选举结果，及为期两天的美联储利率决策会议，上述政治或货币政策事件可能会对金融市场带来一定不确定性干扰。
4. 商品乐观情绪刺激激进买盘，ICE 原糖震荡反弹；郑糖 1905 增仓站稳 5100。因市场担心中美可能不会很快达成贸易协议，打击棉花需求前景，ICE 期棉反弹动能衰减；国内基本面缺乏实质利好，郑棉上行动能略显不足。
5. 黑色系全面收红，双焦受周末现货价格再次上涨的提振，强势反弹，其他商品在技术调整触及上行趋势线后，也纷纷出现反弹。螺纹早盘快速下探，触及 4002 元/吨逼近 4000 点整数关口，随后行情反转拉升，尾盘收长下影小阳线，守住中期上行趋势。近期热卷走势悲观，制造业表现不佳拖累热卷需求。焦炭在上周五下探 2300 点随后收回跌幅后，周末现货市场掀起第三轮提涨，周一期价顺势反弹收于 2400 点之上。焦煤周一继上周五探低回升之后，平开高走收阳，补回周五跌幅。铁矿石周一依托 60 日线减仓走高。
6. 美国周一恢复美国根据 2015 年伊核协议解除的制裁，并新增 300 个制裁对象；但同时美国表示，将暂时允许八个进口地继续购买伊朗石油。此消息打压油价做多热情，而美元反弹也加大了油价压力，对冲基金持续减持原油多头头寸，WTI 原油主力延续跌势，内盘原油亦将跟随调整。
7. 国内化工品走势分化，甲醇聚烯烃低位反弹，天胶再度寻底。甲醇主力低位反弹 1.77%，煤改气及环保限产政策利好预期尚未被证伪，甲醇有望延续反弹。PP 小幅反弹，甲醇表现坚挺对 PP 带来一定支撑。塑料在近七个月来震荡区间低价区域暂获支撑。PVC 延续低位徘徊，重心有进一步下移风险。PTA 延续低位区间震荡走势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

周一首届中国国际进口博览会在上海开幕，国家主席习近平在开幕式上发表主旨讲话，受此消息提振，创业板指数逆势翻红，

期指明显分化。从基本面来看，我国经济稳中向好的形势没有改变。全球贸易形势复杂多变，我国经济前景面临诸多不确定性，为应对经济下行压力，宏观政策不断向稳增长方面发力。财政政策更加积极，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度加大，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。

周二美国将举行国会中期选举，在此情形下，特朗普政府后续政策的推行大打折扣。美国国会中期选举即将开始，选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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：周一首届中国国际进口博览会在上海开幕，国家主席习近平在开幕式上发表主旨讲话提到，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。受此消息提振，创业板指数逆势翻红，期指明显分化，IC 偏强、IH 偏弱。盘面上，创投、保险、壳资源等板块表现亮眼。习近平主席在进博会上的讲话展示了中国将进一步扩大开放的决心，这是继亚洲博鳌论坛之后的再次承诺，表明对外开放是中国长期坚持的基本国策，并不是迫于贸易战压力而做出的妥协。从基本面来看，我国经济稳中向好的形势没有改变，前三季度 GDP 平均增长 6.7%，预计全年能够实现 6.5% 的增长目标。全球贸易形势复杂多变，我国经济前景面临诸多不确定性，为应对经济下行压力，宏观政策不断向稳增长方面发力。货币政策保持松紧适度，适时预调微调，定向降准有望继续实施，有利于降低银行资金成本和企业融资成本。财政政策更加积极，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度加大，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。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 10 月服务业 PMI 和 ISM 非制造业 PMI，需重点关注。周二美国将举行国会中期选举，届时将改选众议院全部席位和参议院三分之一席位，民调显示共和党将失去众议院多数党地位，但继续取得参议院控制权，在此情形下，特朗普政府后续政策的推行大打折扣，对美股、美股形成利空。但鉴于 2016 年英国脱欧公投和美国大选的历史教训，民调并不可靠，选票当天市场波动将会放大，甚至出现行情日内反转的情况，注意防范风险。美国国会中期选举即将开始，选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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

股指近期以反弹思路对待；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

特朗普寻求在 G20 峰会与中国达成贸易协议，已开始起草条款，市场基于对月末乐观的希望，触发芝加哥大豆市场反弹并一度刺穿 900 美分/蒲式耳。10 月份我国国内港口进口大豆实际到港 99 船 620.5 万吨，现货豆油总体成交转淡。美国中期选举结果，及为期两天的美联储利率决策会议，上述政治或货币政策事件可能会对金融市场带来一定不确定性干扰。

商品乐观情绪刺激激进买盘，ICE 原糖震荡反弹；郑糖 1905 增仓站稳 5100。因市场担心中美可能不会很快达成贸易协议，打击棉花需求前景，ICE 期棉反弹动能衰减；国内基本面缺乏实质利好，郑棉上行动能略显不足。

重要品种

豆粕：民间分析公司 (informa) Economics，下调美国 2018 年大豆单产预估至每英亩 52.5 蒲式耳，上月预估为 53.0 蒲式耳。同时预估大豆产量为 46.47 亿蒲式耳。USDA 预计，在即将迎来的 2019/20 年度，美国农户可能扩大玉米和小麦的种植面积，而减少大豆种植面积，预计 2019/20 年度美国大豆种植面积将下降至 8250 万英亩，低于 2018/19 年度额 8910 万英亩。特朗普寻求在 G20 峰会与中国达成贸易协议，已开始起草条款，市场基于对月末乐观的希望，触发芝加哥大豆市场反弹并一度刺穿 900 美分/蒲式耳。10 月份我国国内港口进口大豆实际到港 99 船 620.5 万吨，略低于此前预告的 639.9 万吨，现货豆油总体成交转淡，买家闭市观望，豆粕现货成交极其清淡。11 月 6 日投票日，美国将改选全部众议院席位和三分之一参议院席位，以及 30 多个州长和地方官员职位，11 月 7 日下午 4 点确认美国中期选举结果，而后就是为期两天的美联储利率决策会议，上述政治或货

币政策事件可能会对金融市场带来一定不确定性干扰。国内三大油脂年内低价区存在补空式反弹诉求；双粕跌入数月低位后跌势收窄，未能跌穿 6 月份以来低点则不过度参与沽空，注意缩短交易周期。

软商品：商品乐观情绪刺激激进买盘，ICE 原糖震荡反弹；郑糖 1905 增仓站稳 5100，短线可尝试多单。因市场担心中美可能不会很快达成贸易协议，打击棉花需求前景，ICE 期棉反弹动能衰减；国内基本面缺乏实质利好，郑棉上行动能略显不足，短线低位仍有震荡反复。

策略推荐

三大油脂年内低价区存在补空式反弹诉求；双粕未能跌穿 6 月份以来低点则不过度参与沽空，注意缩短交易周期；郑糖短线可尝试多单；郑棉短线低位仍有震荡反复。

工业品

主要观点

黑色系全面收红，双焦受周末现货价格再次上涨的提振，强势反弹，其他商品在技术调整触及上行趋势线后，也纷纷出现反弹。螺纹早盘快速下探，触及 4002 元/吨逼近 4000 点整数关口，随后行情反转拉升，尾盘收长下影小阳线，守住中期上行趋势。近期热卷走势悲观，制造业表现不佳拖累热卷需求。焦炭在上周五下探 2300 点随后收回跌幅后，周末现货市场掀起第三轮提涨，周一期价顺势反弹收于 2400 点之上。焦煤周一继上周五探低回升之后，平开高走收阳，补回周五跌幅。铁矿石周一依托 60 日线减仓走高。

美国周一恢复美国根据 2015 年伊核协议解除的制裁，并新增 300 个制裁对象；但同时美国表示，将暂时允许八个进口地继续购买伊朗石油。此消息打压油价做多热情，而美元反弹也加大了油价压力，对冲基金持续减持原油多头头寸，WTI 原油主力延续跌势，内盘原油亦将跟随调整。

国内化工品走势分化，甲醇聚烯烃低位反弹，天胶再度寻底。甲醇主力低位反弹 1.77%，煤改气及环保限产政策利好预期尚未被证伪，甲醇有望延续反弹。PP 小幅反弹，甲醇表现坚挺对 PP 带来一定支撑。塑料在近七个月来震荡区间低价区域暂获支撑。PVC 延续低位徘徊，重心有进一步下移风险。PTA 延续低位区间震荡走势。

重要品种

黑色板块：周一黑色系全面收红，双焦受周末现货价格再次上涨的提振，强势反弹，其他商品在技术调整触及上行趋势线后，也纷纷出现反弹。螺纹 1901 合约周一早盘快速下探，触及 4002 元/吨逼近 4000 点整数关口，随后行情反转拉升，尾盘收长下影小阳线，守住中期上行趋势。近期热卷走势悲观，制造业表现不佳拖累热卷需求，螺纹和热卷基差不断扩大一度探至 -400 元/吨，属于历史性低位，热卷 1901 合约自上周五率先反弹，周一收涨 1.89%，与螺纹的基差小幅收缩至 -300 元/吨，后期有望进一步收窄。焦炭 1901 合约在上周五下探 2300 点随后收回跌幅后，周末现货市场掀起第三轮提涨，周一期价顺势反弹收于 2400 点之上，中线尚处于震荡三角形格局中，有望再次上探 2500 点一线，但高位震荡区间收窄，2350 之上短多注意及时逢高止盈。焦煤 1901 合约周一继上周五探低回升之后，平开高走收阳，补回周五跌幅，同样受现货提涨的提振，增仓重回 20 日线之上，短线有望再次上探 1400 点，建议短多谨慎持有。铁矿石 1901 合约上周快速下探至 60 日线及 500 点关口，暂获支撑守住中长期上行趋势线，周一依托 60 日线减仓走高，短线有望延续反弹，但现货价格自 600 点一线小幅回落，恐制约期价反弹高度。郑煤 1901 合约周一仍维持 60 日线附近窄幅震荡收微弱阴线，技术形态不佳，持仓收缩，建议暂观望，有效破位 60 日线可尝试追空。

化工品：美国周一恢复美国根据 2015 年伊核协议解除的制裁，并新增对伊朗石油、航运、保险和银行的 300 个制裁对象，制裁细节将在晚间 21:30 的记者会上公布；但同时美国表示，将暂时允许八个进口地继续购买伊朗石油，其中包括中国、印度、韩国、日本和土耳其等伊朗石油主要买家。此消息打压油价做多热情，而美元反弹也加大了油价压力，对冲基金持续减持原油多头头寸，WTI 原油主力延续跌势，内盘原油亦将跟随调整。周一国内化工品走势分化，甲醇聚烯烃低位反弹，天胶再度寻底。分品种来看，甲醇主力低位反弹 1.77%，2900 技术支撑较强；煤改气及环保限产政策利好预期尚未被证伪，甲醇有望延续反弹，短线博弈多单。PP 小幅反弹，甲醇表现坚挺对 PP 带来一定支撑，基差回归亦提振市场，短线延续多头操作思路。主力空头减仓，塑料在近七个月来震荡区间低价区域暂获支撑，空单暂时离场，短线可轻仓试多。PVC 延续低位徘徊，重心有进一步下移风险，观望或谨慎短空。沥青减仓反弹，资金继续看空意愿不强，短线空单考虑止盈。资金继续撤离市场，PTA 延续低位区间震荡走势，

多空不恋战。庞大仓单压力及宽松供需格局继续打压期价，天胶再度增仓下跌，空单继续持有。

策略推荐

螺纹下探 4000 点回升，短线止跌反弹；焦炭 2350 之上短多注意及时逢高止盈；焦煤短线有望再次上探 1400 点，建议短多谨慎持有；铁矿石短线有望延续反弹，但现货价格自 600 点一线小幅回落，恐制约期价反弹高度；PP 短线延续多头操作思路；甲醇有望延续反弹，短线博弈多单；PTA 延续低位区间震荡走势，多空不恋战；PVC 观望或谨慎短空。

财经周历

周一，09:45 中国 10 月财新服务业 PMI；17:30 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数；英国 10 月服务业 PMI；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。

周二：11:3 澳洲联储利率决定；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 PPI 月率。

周三，15:00 德国 9 月工业产出月率；16:30 英国 10 月 Halifax 房价指数月率；18:30 欧元区 9 月零售销售月率。

周四，10:00 中国 10 月贸易帐；15:00 德国 9 月贸易帐；21:30 美国当周初请失业金人数；次日 03:00 美联储 11 月利率决定。

周五，09:30 中国 10 月 CPI、PPI 年率；17:30 英国第三季度 GDP 年率、9 月工业产出月率、贸易帐，21:30 美国 10 月 PPI 月率；23:00 美国 9 月批发销售月率、密歇根大学消费者信心指数初值。

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