



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】

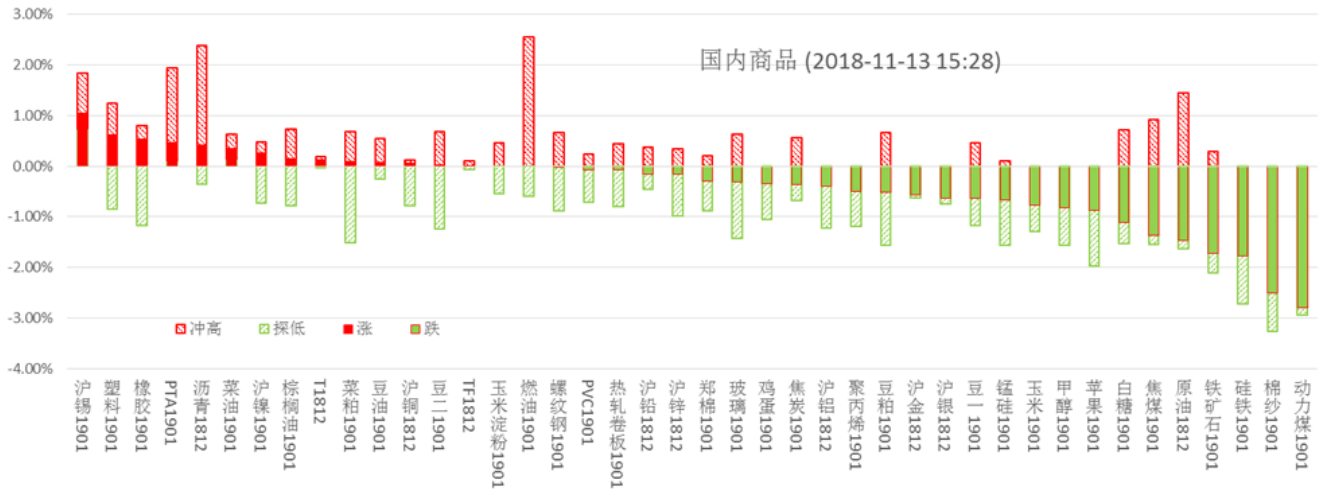
【2018年11月13日】

股指逆势拉升提振风险偏好，但受制于疲弱的货币经济数据

核心观点

1. 欧美股市大幅下跌引发市场避险情绪，周二股指恐慌性下探后逐渐企稳，收复日内跌幅，指数间延续分化，IC 涨幅超过 2%。中国人民银行上海总部将推动债券融资支持工具加快落地，“民营企业债券融资工具”的推出，有利于缓解小微企业融资难问题，支持小微企业发展是经济补短板的重要手段，有利于促进就业、改善民生，保持经济平稳健康发展。中美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，稳增长正在成为经济工作的重心。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，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. 英国议会或于本周决定是否批准脱欧协议，需保持密切关注。英国脱欧谈判再生变故，支撑美元指数走强，黄金存在回调压力。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. 美国财政部长姆努钦已经恢复与中方贸易谈判负责人副总理刘鹤的对话，受此消息影响，低位双粕盘中频频下跌但尾盘收复多数跌幅，在中美未获得实质性谈判结果之前，市场不愿意打破长期箱体震荡的均衡状态。国内非洲猪瘟疫情病例有快速增加趋势，对粕价也形成负面牵制。受油粕套利因素影响，日内三大油脂表现抗跌，但国际原油经历三十年来最长的连跌纪录。
4. 因巴西大量使用甘蔗用于生产乙醇，削弱了糖产量前景，ICE 原糖止跌企稳，但国内市场供应充足。美元走强殃及需求，ICE 期棉周一下跌近 2%，国内棉花跟随走低。
5. 黑色系期货主力合约近期全面走弱，远月合约跌幅更甚，显示出市场悲观预期，同时期货领先于现货下跌，也使得期现回归的路径更为扑朔迷离。10 月初开启的秋冬季差异化错峰生产尚未严厉执行，钢材生产仍然火爆，供给端对黑色系带来制约，需求也在转入淡季。螺纹钢 1901 合约显著承压 3900 点一线以及空头排列的短期均线族。焦炭 1901 合约周二小幅回探震荡上行趋势线，收标准十字星于 2300 点一线。焦煤 1901 合约减仓下行收中阴线。铁矿石 1901 合约则打破短线反弹之势，减仓缩量大跌超 2%。
6. 虽然沙特等国表态减产为油价带来有效支撑，但特朗普再度发推呼吁不要减产，令油价尾盘由涨转跌，而美元继续上涨也打压油价，WTI 原油再度走低，连续 11 个交易日下跌。
7. 国内化工板块周二表现抗跌，低位窄幅震荡。沥青表现近强远弱，沥青远月仍将维持弱势调整。PP 重心缓慢下移。PP 弱勢导致甲醇下游 MTO 装置利润下滑，拖累甲醇需求。塑料报收对冲阳线，基本收回昨日跌幅。PVC 低位窄幅反弹，期价在区间下沿 6200 附近支撑较强。短线 PTA 低位仍将震荡反复。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

欧美股市大幅下跌引发市场避险情绪，周二期指恐慌性下探后逐渐企稳，收复日内跌幅，指数间延续分化，IC 涨幅超过 2%。中国人民银行上海总部将推动债券融资支持工具加快落地，“民营企业债券融资工具”的推出，有利于缓解小微企业融资难问题，支持小微企业发展是经济补短板的重要手段，有利于促进就业、改善民生，保持经济平稳健康发展。中美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，稳增长正在成为经济工作的重心。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，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。

英国议会或于本周决定是否批准脱欧协议，需保持密切关注。英国脱欧谈判再生变故，支撑美元指数走强，黄金存在回调压力。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：欧美股市大幅下跌引发市场避险情绪，周二期指恐慌性下探后逐渐企稳，收复日内跌幅，指数间延续分化，IC 涨幅超过 2%。消息面，中国人民银行上海总部将推动债券融资支持工具加快落地，尽快推出上海地区首批“民营企业债券融资支持工具”，有效改善民营企业债券融资环境。评：国常会和央行三季度货币政策执行报告要求加大金融对小微企业发展的支持力度，“民营企业债券融资工具”的推出，有利于缓解小微企业融资难问题，支持小微企业发展是经济补短板的重要手段，有利于促进就业、改善民生，保持经济平稳健康发展。中美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，稳增长正在成为经济工作的重心。货币政策保持松紧适度，适时预调微调，未来定向降准、降低再贷款、再贴现利率等政策将继续实施，有利于降低企业融资成本。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，未来还将研究更大规模的减税措施，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，技术上存在反弹的要求，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，英国议会或于本周决定是否批准脱欧协议，结果将对能否实现“软脱欧”造成重大影响，需保持密切关注。本周将公布欧元区第三季度 GDP、美国 10 月 CPI 年率等重要数据，此外美联储主席鲍威尔及多位美联储票委将发表讲话，需重点关注。英国脱欧谈判再生变故，支撑美元指数走强，黄金存在回调压力。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

美国财政部长姆努钦已经恢复与中方贸易谈判负责人副总理刘鹤的对话，受此消息影响，低位双粕盘中频频下跌但盘尾收复多数跌幅，在中美未获得实质性谈判结果之前，市场不愿意打破长期箱体震荡的均衡状态。国内非洲猪瘟疫情病例有快速增加趋势，对粕价也形成负面牵制。受油粕套利因素影响，日内三大油脂表现抗跌，但国际原油经历三十年来最长的连跌纪录。

因巴西大量使用甘蔗用于生产乙醇，削弱了糖产量前景，ICE 原糖止跌企稳，但国内市场供应充足。美元走强殃及需求，ICE 期棉周一下跌近 2%，国内棉花跟随走低。

重要品种

豆粕：美国财政部长姆努钦已经恢复与中方贸易谈判负责人副总理刘鹤的对话，讨论一个将缓解双方贸易紧张关系的协议，市场普遍预计，本月末即将举行的 G20 峰会上，中美两国元首会晤很可能成为中美贸易战的重要转折点。受此消息影响，低位双粕盘中频频下跌但盘尾收复多数跌幅，显示出在年内重要箱体低位的技术支持意义，在中美未获得实质性谈判结果之前，市场不

愿意打破长期箱体震荡的均衡状态。国内非洲猪瘟疫情病例有快速增加趋势，目前累计发生 60 余起，对粕价也形成负面牵制。受油粕套利因素影响，日内三大油脂表现抗跌，但国际原油经历三十年来最长的连跌纪录，外部环境较差，限制了油脂价格的反弹幅度，且国内库存压力持续居高，油脂维持在弱势寻底的空头市场之中。截止 11 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 97.55 万吨，较上周增加 0.68%，较去年同期增加 66.42%，豆粕期货市场弱势徘徊，导致现货成交清淡，买家观望氛围浓厚，库存处于历史同期高位。

软商品：因巴西大量使用甘蔗用于生产乙醇，削弱了糖产量前景，ICE 原糖止跌企稳；但国内市场供应充足，SR1905 跌破 5000，短线将维持弱势调整，博弈波段空单为主。美元走强殃及需求，ICE 期棉周一下跌近 2%；国内棉花跟随走低，运行至半个月来震荡区间下沿区域，若无有效抵抗，短线运行重心将继续下移。

策略推荐

油脂维持在弱势寻底的空头市场之中；郑糖短线将维持弱势调整，博弈波段空单为主；郑棉若无有效抵抗，短线运行重心将继续下移。

工业品

主要观点

黑色系期货主力合约近期全面走弱，远月合约跌幅更甚，显示出市场悲观预期，同时期货领先于现货下跌，也使得期现回归的路径更为扑朔迷离。10 月初开启的秋冬季差异化错峰生产尚未严厉执行，钢材生产仍然火爆，供给端对黑色系带来制约，需求也在转入淡季。螺纹钢 1901 合约显著承压 3900 点一线以及空头排列的短期均线族。焦炭 1901 合约周二小幅回探震荡上行趋势线，收标准十字星于 2300 点一线。焦煤 1901 合约减仓下行收中阴线。铁矿石 1901 合约则打破短线反弹之势，减仓缩量大跌超 2%。

虽然沙特等国表态减产为油价带来有效支撑，但特朗普再度发推呼吁不要减产，令油价尾盘由涨转跌，而美元继续上涨也打压油价，WTI 原油再度走低，连续 11 个交易日下跌。

国内化工板块周二表现抗跌，低位窄幅震荡。沥青表现近强远弱，沥青远月仍将维持弱势调整。PP 重心缓慢下移。PP 弱势导致甲醇下游 MTO 装置利润下滑，拖累甲醇需求。塑料报收对冲阳线，基本收回昨日跌幅。PVC 低位窄幅反弹，期价在区间下沿 6200 附近支撑较强。短线 PTA 低位仍将震荡反复。

重要品种

黑色板块：黑色系期货主力合约近期全面走弱，远月合约跌幅更甚，显示出市场悲观预期，同时期货领先于现货下跌，也使得期现回归的路径更为扑朔迷离。除预期之外，10 月初开启的秋冬季差异化错峰生产尚未严厉执行，钢材生产仍然火爆，供给端对黑色系带来制约，需求也在转入淡季。螺纹钢供给压力不减，钢坯价格连续下挫后，近两日持稳，螺纹钢 1901 合约显著承压 3900 点一线以及空头排列的短期均线族，技术形态偏空，现货价格连续小幅回落，短线有望继续下行，同时需密切观察限产政策的执行情况，同时 3800 之下存有显著成本支撑，空单谨慎持有。焦炭 1901 合约周二小幅回探震荡上行趋势线，收标准十字星于 2300 点一线，持仓大减近 4 万手，技术走势趋于下行，等待现货补跌，依托 2330 尝试短空。前期表现相对抗跌的焦煤和铁矿，周二出现轮动下挫。焦煤 1901 合约减仓下行收中阴线，下方 60 日线短期支撑岌岌可危，在动煤快速下跌的拖累下，焦煤短线延续自 1400 点以来的震荡回落之势，建议谨慎短空。铁矿石 1901 合约则打破短线反弹之势，减仓缩量大跌超 2%，失守短期均线，短线或下行测试中长期上行趋势即 500 点一线的支撑，破位则翻空，多单务必离场。郑煤 1901 短期均线族呈现空头排列，周二大幅增仓 7 万手再度重挫近 3%，低开低走的长阴线回探至 600 元/吨附近，空势显著，六大电厂库存进入 11 月以来小幅攀升，11 月 15 日北方将逐渐进入采暖季，注意短线超跌反弹风险。

化工品：虽然沙特等国表态减产为油价带来有效支撑，但特朗普再度发推呼吁不要减产，令油价尾盘由涨转跌，而美元继续上涨也打压油价，WTI 原油再度走低，连续 11 个交易日下跌，关注 58-60 关键支持位争夺。国内化工板块周二表现抗跌，低位窄幅震荡。分品种来看，沥青表现近强远弱，11 月 13 日，华东地区重交沥青报价维持在 3700 元/吨附近，基差对近月期价带来一定支撑；但在国际原油 11 连跌及自身供需双弱格局压制下，沥青远月仍将维持弱势调整。随着 10 月检修装置复产，市场供应压力增加，而下游需求转淡，加之环保抑制企业开工率，供需格局转弱，PP 重心缓慢下移，空单继续持有。PP 弱势导致甲醇下

游 MTO 装置利润下滑，拖累甲醇需求；但年底取暖限产及环保限产政策利好预期尚未被证伪，甲醇下方空间亦受限，短线不过分追空。塑料报收对冲阳线，基本收回昨日跌幅，期价在年内低价区域暂有抵抗，但若不能站稳 9000 整数关口，期价仍有回调空间。PVC 低位窄幅反弹，期价在区间下沿 6200 附近支撑较强，短线可轻仓试多。中美贸易谈判仍未有结果，聚酯需求维持低迷，但装置检修计划偏多，供给端亦有所收紧，供需基本面陷入两弱格局，短线 PTA 低位仍将震荡反复。目前正值东南亚割胶旺季，而终端车市销量持续持续低迷，加之庞大仓单压力，疲弱基本面压制下，天胶难改低位弱势震荡格局。

策略推荐

螺纹控空单谨慎持有；焦炭等待现货补跌，依托 2330 尝试短空；焦煤建议谨慎短空；铁矿石多单务必离场；PP 空单继续持有；甲醇下方空间亦受限，短线不过分追空；PTA 短线低位仍将震荡反复；PVC 短线可轻仓试多。

财经周历

本周将公布美国 10 月零售销售、CPI 年率，欧元区第三季度 GDP、10 月 CPI 年率等重磅数据，需保持密切关注。

周二，15:00 德国 10 月 CPI 年率；17:30 英国截至 9 月三个月 ILO 失业率、10 月失业率；18:00 欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 11 月 ZEW 经济景气指数。

周三，07:50 日本第三季度 GDP；10:00 中国 1-10 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00 德国第三季度 GDP；17:30 英国 10 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00 欧元区第三季度 GDP；21:30 美国 10 月 CPI 年率。

周四，08:30 澳大利亚 10 月失业率；17:30 英国 10 月零售销售月率；18:00 欧元区 9 月贸易帐；21:30 美国 10 月零售销售、进口物价指数月率、当周初请失业金人数。

周五，18:00 欧元区 10 月 CPI 年率；22:15 美国 10 月工业产出月率。

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