

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

利多政策安抚，市场超跌反弹分化加剧

核心观点

1. 周一消息面相对平静，期指延续反弹走势，市场风格切换，IH 偏强、IC 偏弱。稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐被修正。强制退市新规发布，有利于净化市场环境，促进资本市场健康发展，为注册制改革的稳步推进扫除制度障碍。
2. 英国脱欧谈判一波三折，若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。英国脱欧谈判不确定性增加，黄金短期存在回调压力。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. 美国总统特朗普周五称中国希望签订贸易协定，这则消息提振大豆市场看涨人气。我国豆粕现货低位成交好转，买家有观望情绪，豆油现货市场成交低迷。国内非洲猪瘟疫情仍在持续扩散，后市养殖存在需求面的隐忧。宏观面国内经济和金融数据疲软。
4. 近期限产频发但仅限于局部、短期，对钢价的提振效果不明显，钢坯价格持续下滑拉低螺纹钢成本，炉料端商品也受到钢材的拖累。螺纹钢 1901 合约周一低开于 5 日均线之下。焦炭 1901 合约周一期价高开低走，暂收于粘合的均线族附近。焦煤 1901 合约上周有效突破 10 日和 20 日线以及日线级别的下降通道，但未能进一步站上 1400 点。铁矿石 1901 合约探低回升再收阳线，收涨 1.64% 涨势加速。

宏观及金融期货

主要观点

周一消息面相对平静，期指延续反弹走势，市场风格切换，IH 偏强、IC 偏弱。稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐被修正。强制退市新规发布，有利于净化市场环境，促进资本市场健康发展，为注册制改革的稳步推进扫除制度障碍。

英国脱欧谈判一波三折，若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。英国脱欧谈判不确定性增加，黄金短期存在回调压力。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：周一消息面相对平静，期指延续反弹走势，市场风格切换，IH 偏强、IC 偏弱。盘面上，高送转、水泥、证券、地产等板块表现强势。从基本面来看，10 月经济数据有所好转，基建投资止跌反弹，制造业投资保持快速增长，带动固定资产投资企稳回升，稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐被修正。强制退市新规发布，有利于净化市场环境，促进资本市场健康发展，为注册制改革的稳步推进扫除制度障碍。股指短线严重超跌，短期反弹或将延续，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，英国脱欧谈判一波三折，脱欧协议草案获得内阁支持后，首席脱欧大臣意外辞职，加大了脱欧谈判的不确定性，首相特蕾莎梅火速任命新的脱欧大臣，并亲自负责未来 10 天的谈判。英国与欧盟将在 11 月 25 日召开脱欧峰会，随着脱欧谈判进入最后阶段，外汇市场的波动将会放大，若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。意大利与欧盟在关于明年的预算法案方面僵持不下，欧盟要求意大利削减财政赤字，但意大利仍坚持 2.4% 的财政赤字不变，需对事态发展保持密切关注。本周将公布德国第三季度 GDP 年率，欧元区及美国 11 月制造业 PMI，此外欧洲央行将公布货币政策会议纪要，需保持密切关注。英国脱欧谈判不确定性增加，黄金短期存在回调压力。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

美国总统特朗普周五称中国希望签订贸易协定，这则消息提振大豆市场看涨人气。我国豆粕现货低位成交好转，买家有观望情绪，豆油现货市场成交低迷。国内非洲猪瘟疫情仍在持续扩散，后市养殖存在需求面的隐忧。宏观面国内经济和金融数据疲软。

重要品种

豆粕：美国总统特朗普周五称中国希望签订贸易协定，美国可能不需要实施进一步的关税措施，这则消息提振大豆市场看涨人气，特朗普和中国主席习近平将在 20 国领导人峰会上会面，已经引起市场希望两国签订协定，且美国大豆出口和压榨数据高于预期，对短期价格有扶持。美国农业部（USDA）公布的大豆出口销售报告显示，截至 11 月 8 日当周，美国 2018-19 年度大豆出口净销售 470,400 吨，符合市场预估的 40-70 万吨，较前一周增加 47%，较之前四周均值增加 54%，NOPA 数据显示，10 月份美国大豆压榨量为 1.72346 亿蒲式耳，创月度压榨最高纪录。我国豆粕现货低位成交好转，买家有观望情绪，豆油现货市场成交低迷。国内非洲猪瘟疫情仍在持续扩散，后市养殖存在需求面的隐忧。宏观面国内经济和金融数据疲软，央行召开会议，合理规划信贷投放节奏和力度，以及维稳股市的举措，对短期金融市场有安抚。棕榈油、豆油、菜油等三大油脂期货，跌入年内重要低位区，短期可关注技术性超跌反弹；粕价敏感于贸易战形势，预计维持低位震荡整理观望为主。

策略推荐

三大油脂短期可关注技术性超跌反弹；粕类预计维持低位震荡整理观望为主。

工业品

主要观点

近期限产频发但仅限于局部、短期，对钢价的提振效果不明显，钢坯价格持续下滑拉低螺纹钢成本，炉料端商品也受到钢材的拖累。螺纹钢 1901 合约周一低开于 5 日均线之下。焦炭 1901 合约周一期价高开低走，暂收于粘合的均线族附近。焦煤 1901 合约上周有效突破 10 日和 20 日线以及日线级别的下降通道，但未能进一步站上 1400 点。铁矿石 1901 合约探低回升再收阳线，收涨 1.64% 涨势加速。

重要品种

黑色板块：近期限产频发但仅限于局部、短期，对钢价的提振效果不明显，钢坯价格持续下滑拉低螺纹钢成本，螺纹钢期货始终未能有效企稳，吨钢利润大幅收缩，势必向上压缩焦化企业利润，炉料端商品也受到钢材的拖累。周末钢坯价格再次下跌，螺纹钢 1901 合约周一低开于 5 日均线之下，小幅回落收阴失守 3850 元/吨一线，跌幅近 2%，持仓大幅缩减 7 万余手，技术指标与形态均显示偏空信号，短线考验 3800 点支撑，建议观望为宜。焦炭 1901 合约上周突破 2550 一线以来的下行趋势线，反弹触及 2400 点之上，但恰好在 2720 与 2550 高点连线处承压，周一期价高开低走，暂收于粘合的均线族附近，短线反弹暂告段落，方向不明朗，趋于震荡反复，建议多单止盈离场。焦煤 1901 合约上周有效突破 10 日和 20 日线以及日线级别的下降通道，但未能进一步站上 1400 点，多次尝试冲高后均回落收窄幅震荡，稍显抗跌性，建议短多依托 20 日线谨慎持有，或逢高止盈。铁矿石 1901 合约探低回升再收阳线，收涨 1.64% 涨势加速，期价稳站短期均线族之上，现货价格突破 620 元/吨，大幅升水期价，预期铁矿上行趋势不破则有望补涨，建议依托 515 一线短多继续持有，突破 530 可进一步加持。郑煤 1901 周一再收中阴线下挫，交投重心仍维持 6000-630 元/吨之间，近期多空趋势暂不明朗，建议观望为宜。

策略推荐

螺纹钢短线考验 3800 点支撑，建议观望为宜；焦炭方向不明朗，趋于震荡反复，建议多单止盈离场；焦煤建议短多依托 20 日线谨慎持有，或逢高止盈；铁矿石建议依托 515 一线短多继续持有，突破 530 可进一步加持。

财经周历

本周将公布德国三季度 GDP，欧元区及美国 11 月制造业 PMI 等重要数据，需保持重点关注。

周一，18:00 英国 11 月 CBI 工业订单差值。

周二，15:00 德国 10 月 PPI 月率；21:30 美国 10 月新屋开工、营建许可总数。

周三，21:30 美国 10 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数(万)；23:00 美国 10 月成屋销售年化总数、咨商会领先指标月率、11 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周四，07:30 日本 10 月全国 CPI 年率；23:00 欧元区 11 月消费者信心指数初值。

周五，15:00 德国第三季度 GDP；16:30 德国 11 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 11 月制造业 PMI 初值；21:30 加拿大 10 月 CPI 年率、9 月零售销售月率；22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 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