



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】

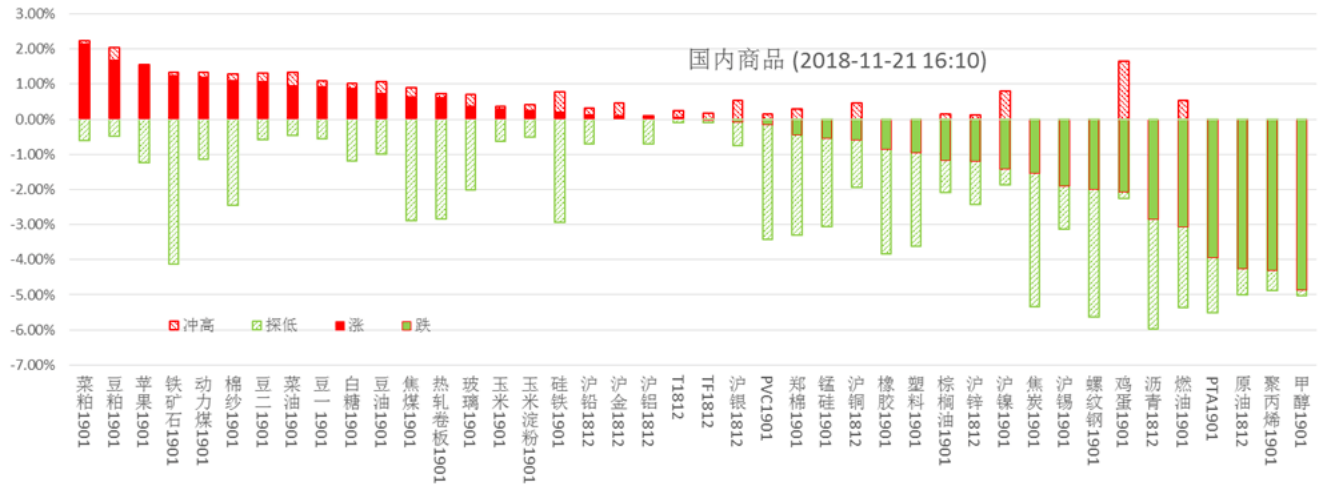
【2018年11月21日】

跌势加速后波动加剧，日内呈农强工弱格局

核心观点

1. 受欧美股市大幅下挫的影响，周三期指惯性下探后逐渐企稳，并收复日内跌幅，市场恐慌情绪有所消退。中国经济稳中向好的形势没有改变，股指短期下跌主要受外围市场的扰动，与基本面并无明显关系。稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求。
2. 英国脱欧谈判一波三折，市场情绪来回反复，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，美联储12月加息预期尚未完全消化，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. 国内现货市场买家有观望情绪，交投氛围谨慎，豆油、豆粕总体成交不多显示清淡。国内21日大豆、豆粕系列领涨商品，尽管早盘遭遇普遍抛售的系统性冲击，因中美元首会谈存在较大变数，市场担心中美贸易战未能有实质性变动，内盘豆类价格表现格外抗跌。
4. 受累于油价重挫，ICE原糖周二大幅下跌至六周低点；国内新糖陆续开榨，市场供应充足。因美元上涨和原油大跌，ICE期棉跌至逾一个月最低；国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面维持弱势。
5. 近期螺纹钢、焦炭现货市场价格下滑，钢坯成本下移，螺纹钢领衔黑色系商品连续回落，市场悲观预期强烈，隔夜欧美股市大跌、美原油重挫，令商品市场恐慌下行，恐在震荡中酝酿反弹。螺纹钢1901合约早盘一度大跌超4%，随后巨幅减仓23万手收复日内跌幅。焦炭1901合约周三跌破2300点继续偏空。焦煤1901合约近期或受螺纹钢和焦炭的拖累下滑，但跌势明显较弱。铁矿石1901合约日内短暂跌破60日线和中长期上行趋势线，但随后强势拉升。
6. 特朗普表述，沙特形势“错综复杂”，夜盘国际原油暴跌超6%，国内原油期货跌停；受美国商业原油库存意外下降和印度原油进口创纪录的数据提振，周三亚洲盘国际原油收回部分跌幅，国内原油打开跌停板，但在OPEC+新一轮减产协议出台之前，内外盘原油仍将低位震荡反复。
7. 周三国内化工板块延续跌势，多数品种运行至年内低位区域。终端需求低迷，而供给端维持偏高开工率，各地甲醇现货价格走低。原油及甲醇持续暴跌，加之终端需求疲弱，PP跌破9000整数关口。PTA继续增仓下跌，期价依旧运行于10月中旬以来的下降通道。PVC低开反弹。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

受欧美股市大幅下挫的影响，周三期指惯性下探后逐渐企稳，并收复日内跌幅，市场恐慌情绪有所消退。中国经济稳中向好的形势没有改变，股指短期下跌主要受外围市场的扰动，与基本面并无明显关系。稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求。

英国脱欧谈判一波三折，市场情绪来回反复，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，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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：受欧美股市大幅下挫的影响，周三期指惯性下探后逐渐企稳，并收复日内跌幅，市场恐慌情绪有所消退。盘面上，受宝武集团和鞍钢集团合并重组的相关消息刺激，钢铁板块集体上涨。从基本面来看，中国经济稳中向好的形势没有改变，股指短期下跌主要受外围市场的扰动，与基本面并无明显关系。国内经济结构调整和中美贸易摩擦背景下，我国经济存在下行压力，但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，能够保证经济运行在合理区间。货币政策保持松紧适度，相机预调微调，未来定向降准将继续实施，再贷款再贴现利率有望下调，有利于降低企业融资成本，对股指的估值水平有正向的促进作用。财政政策更加积极，减税降费政策全面实施，基础设施补短板力度加大，带动基建投资止跌反弹，稳增长效果在四季度初步显现，经济悲观预期将逐渐修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，近期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，市场情绪来回反复，随着谈判进入最后阶段，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。意大利与欧盟在明年的预算法案方面争执不下，是影响欧元区稳定的一大风险因素，需对事态发展保持密切关注。今晚将公布美国 10 月耐用品订单月率、咨商会领先指标月率及成屋销售总数，若数据表现强劲，则支撑美元进一步走强，需保持重点关注。短期来看，英国脱欧谈判不确定性增加，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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

国内现货市场买家有观望情绪，交投氛围谨慎，豆油、豆粕总体成交不多显示清淡。国内 21 日大豆、双粕系列领涨商品，尽管早盘遭遇普遍抛售的系统性冲击，因中美元首会谈存在较大变数，市场担心中美贸易战未能有实质性变动，内盘豆系价格表现格外抗跌。

受累于油价重挫，ICE 原糖周二大幅下跌至六周低点；国内新糖陆续开榨，市场供应充足。因美元上涨和原油大跌，ICE 期棉跌至逾一个月最低；国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面维持弱势。

重要品种

豆粕：截至 11 月 14 日，阿根廷播种进度为 21.7%，不及平均的 29.3 和去年同期的 23.8%。春季种植迄今阿根廷天气一直不稳定。巴西播种进度 82%，高于五年均值的 67%和去年同期的 73%。国内现货市场买家有观望情绪，交投氛围谨慎，豆油、

豆粕总体成交不多显示清淡。国内 21 日大豆、双粕系列领涨商品，尽管早盘遭遇普遍抛售的系统性冲击，因中美元首会谈存在较大变数，市场担心中美贸易战未能有实质性变动，内盘豆类价格表现格外抗跌。双粕脱离年内重要低位累计上涨超百点，技术转入强势，可博弈波段多单。油脂跌势收窄转入低位休整，其表现受制于强势粕价。

软商品：受累于油价重挫，ICE 原糖周二大幅下跌至六周低点；国内新糖陆续开榨，市场供应充足，短线重回 4800-5000 区间震荡。因美元上涨和原油大跌，ICE 期棉跌至逾一个月最低；国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面维持弱势，郑棉仍将延续低位弱势震荡。

策略推荐

油脂表现受制于强势粕价；双粕技术转入强势，可博弈波段多单。郑糖短线重回 4800-5000 区间震荡；郑棉仍将延续弱势震荡。

工业品

主要观点

近期螺纹钢、焦炭现货市场价格下滑，钢坯成本下移，螺纹钢领衔黑色系商品连续回落，市场悲观预期强烈，隔夜欧美股市大跌、美原油重挫，令商品市场恐慌下行，恐在震荡中酝酿反弹。螺纹钢 1901 合约早盘一度大跌超 4%，随后巨幅减仓 23 万手收复日内跌幅。焦炭 1901 合约周三跌破 2300 点继续偏空。焦煤 1901 合约近期或受螺纹钢和焦炭的拖累下滑，但跌势明显较弱。铁矿石 1901 合约日内短暂跌破 60 日线和中长期上行趋势线，但随后强势拉升。

特朗普表述，沙特形势“错综复杂”，夜盘国际原油暴跌超 6%，国内原油期货跌停；受美国商业原油库存意外下降和印度原油进口创纪录的数据提振，周三亚洲盘国际原油收回部分跌幅，国内原油打开跌停板，但在 OPEC+新一轮减产协议出台之前，内盘原油仍将低位震荡反复。

周三国内化工板块延续跌势，多数品种运行至年内低位区域。终端需求低迷，而供给端维持偏高开工率，各地甲醇现货价格走低。原油及甲醇持续暴跌，加之终端需求疲弱，PP 跌破 9000 整数关口。PTA 继续减仓下跌，期价依旧运行于 10 月中旬以来的下降通道。PVC 低开反弹。

重要品种

黑色板块：近期螺纹钢、焦炭现货市场价格下滑，钢坯成本下移，螺纹钢领衔黑色系商品连续回落，市场悲观预期强烈，隔夜欧美股市大跌、美原油重挫，令商品市场恐慌下行，但周三在暴跌之中快速反弹，多空分歧加大，波动异常激烈，但短期空头风险得到有效释放，恐在震荡中酝酿反弹。螺纹钢 1901 合约早盘一度大跌超 4%，触及 3586 元/吨阶段新低，随后巨幅减仓 23 万手收复日内跌幅，K 线报收长下影微弱阴线，较上一交易日收跌 2%，技术形态上看，自 4244 元/吨以来的下行趋势未改，近一周承压下行的短期均线族呈现跌势加剧，经过日内的修复，短期下行空间收缩，站上 3730 元/吨有望开启反弹修复，同时注意卷螺差进一步收窄。焦炭 1901 合约周三跌破 2300 点继续偏空，早盘跌幅超 4%触及 2200 点一线，但随后快速反弹收复跌幅，期价呈长下影小阴线，仍运行于下降通道之下，现货采购价格松动，技术形态仍然偏空，但不排除延续短期反弹的可能，建议突破 2300 点可尝试短多。焦煤受供给端的支撑，价格相对抗跌，焦煤 1901 合约近期或受螺纹钢和焦炭的拖累下滑，但跌势明显较弱，周三同样大幅探低回升收长下影，但 K 线翻红，表现较强，远月合约也重回 1200 点之上，具有反弹动能，同时煤焦比逐渐修复，建议焦煤逢低短多。铁矿石 1901 合约日内短暂跌破 60 日线和中长期上行趋势线，但随后强势拉升，不仅回补跌幅更收复上一交易日跌幅，直奔 530 元/吨一线，现货价格延续攀升触及 630 元/吨，铁矿石在前期上涨过程中为黑色系最弱的品种，期现货基差超 100 元/吨，限制铁矿跌幅，建议依托 60 日线逢低短多。郑煤 1901 周三小幅减仓反弹，收涨 1.21%站上 5 日和 10 日线，交投重心在 600-630 元/吨之间不改，趋势性暂不明朗，稍显抗跌性，在季节性需求旺季，建议依托 10 日线可谨慎尝试短多。

化工品：特朗普表述，沙特形势“错综复杂”，希望油价下跌，沙特已经帮助美国打压油价，而全球主要经济体增长疲软需求忧虑引发更大范围的抛售情绪，夜盘国际原油暴跌超 6%，国内原油期货跌停；受美国商业原油库存意外下降和印度原油进口创纪录的数据提振，周三亚洲盘国际原油收回部分跌幅，国内原油打开跌停板，但在 OPEC+新一轮减产协议出台之前，内外盘原油仍将低位震荡反复。周三国内化工板块延续跌势，多数品种运行至年内低位区域。分品种来看，终端需求低迷，而供给端维持偏高开工率，各地甲醇现货价格走低，基差走弱；而疲弱的经济前景展望进一步打压市场信心，在基本面出现利多变化之前，甲醇料

将维持熊市波动。原油及甲醇持续暴跌，加之终端需求疲弱，PP 跌破 9000 整数关口，技术回撤目标指向 8500。中美贸易谈判仍未有新进展，终端纺织服装需求依旧低迷，PTA 继续增仓下跌，期价依旧运行于 10 月中旬以来的下降通道，维持空头思路。塑料表现抗跌，期价在两年来震荡区间下沿附近暂获支撑，低位或有震荡反复，短线暂不抄底。PVC 低开反弹，期价在年内低价区域支撑较强，短线陷入低位震荡走势。沥青跟随原油下跌，但资金持续减仓，短线不追空，空单考虑减持。天胶探低回升，资金大幅撤离市场，短线下跌动能或衰减；但基本面并无实质利好，短线仍将延续低位弱势震荡。

策略推荐

螺纹短期下行空间收缩，站上 3730 元/吨有望开启反弹修复，同时注意卷螺差进一步收窄；焦炭建议突破 2300 点可尝试短多；焦煤逢低短多；铁矿石依托 60 日线逢低短多；PTA 维持空头思路；甲醇料将维持熊市波动；PP 技术回撤目标指向 8500；PVC 短线陷入低位震荡走势。

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