

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

低位波动加剧，能化及黑色链品种领涨商品

核心观点

1. 中美同意停止加征新关税，股指期货迎来第三次松绑，短期将提升风险偏好。股指有望迎来超跌反弹。
2. 美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化，黄金短期存在回调压力。美国三季度经济边际放缓，经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加。
3. 美国债券收益率倒挂，这引发外部金融市场的恐慌，但芝加哥豆系市场表现抗跌小幅收涨，受领导人峰会后预期中国需求的集中释放即将到来。国内双粕周初下挫后盘中转入反弹，三大油脂维持近日波动区间内窄幅交投。
4. 受助于油价急升，巴西雷亚尔走强亦提供支撑，ICE 原糖周一窄幅反弹；国内市场供应充足。郑棉下方 15000 技术支撑有效。
5. 近期黑色系市场氛围稍显好转，各环节现货价格平稳，个别钢厂高炉开启停产检修，黑色系商品主力合约全部完成移仓换月，短期有望延续反弹。螺纹钢主力 1905 合约高开高走收长阳线大涨 4%。焦炭 1905 合约周三大幅增仓近 6 万手，期价高开高走收涨 3.71%。焦煤 1905 合约技术形态显著好转，连续一周快速反弹。铁矿 1905 合约在 445 元/吨一线止跌，随后连续拉涨摆脱低位震荡格局。
6. OPEC+ 是否联合减产仍存不确定性，内外盘原油涨势趋缓，市场焦点集中在 12 月 6 日的 OPEC+ 年会。
7. 周三国内化工品走势分化，甲醇 PTA 强势反弹。甲醇五月大幅增仓反弹。美贸易关系缓和，纺织出口需求预期好转，PTA 持续增仓反弹。PP 延续反弹，但资金追多积极性不强。PVC 摆脱低位震荡区间。

宏观及金融期货

主要观点

中美同意停止加征新关税，股指期货迎来第三次松绑，短期将提升风险偏好。股指有望迎来超跌反弹。

美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化，黄金短期存在回调压力。美国三季度经济边际放缓，经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加。

国内外解析

股指：受全球股市大跌影响，沪深两市均大幅低开，创投和壳资源股全线重挫，而知识产权板块则接力上扬。国债期货上午高开高走，午后涨幅收窄尾盘跳水收跌。中美同意停止加征新关税，股指期货迎来第三次松绑，短期将提升风险偏好。股指有望迎来超跌反弹，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面。美债收益率大幅下跌，3 年期与 5 年期收益率隔夜倒挂，引发美股大跌，恐引发市场恐慌情绪，短期内黄金承压。美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化，黄金短期存在回调压力。长期来看，美国三季度经济边际放缓，经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，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

美国债券收益率倒挂，这引发外部金融市场的恐慌，但芝加哥豆系市场表现抗跌小幅收涨，受领导人峰会后预期中国需求的集中释放即将到来。国内双粕周初下挫后盘中转入反弹，三大油脂维持近日波动区间内窄幅交投。

印度新糖产量同比增加，ICE 原糖周二收跌 1.2%；国内市场供应充足。市场等待中美贸易更明确信息，内外盘棉花陷入窄幅震荡。

重要品种

油粕：美国当前 3 年期国债收益率 11 年以来首次超过 5 年期国债收益率，即债券收益率倒挂；2 年期和 10 年期美债的收益率相差不到 15 个基点，为 2007 年以来最低水平。自 1950 年以来，美国总共出现 10 次收益率倒挂，最终有 9 次出现经济衰退，其信号意义不言而喻，这引发外部金融市场的恐慌，但芝加哥豆系市场表现抗跌小幅收涨，受领导人峰会后预期中国需求的集中释放即将到来。特朗普经济顾问称，中国是否削减美国汽车及农产品关税是判断贸易谈判能否成功的测试。昨市场传出中储粮将采购 500-800 万吨美豆替换现有储备，虽然暂且还没有取消加征 25% 关税，但中国更多积极的动作正给芝加哥市场带来提振。尽管美豆库存居于历史高位，且南美面临历史性丰产，农业咨询机构 Céleres 周二预计 2018/19 年度巴西大豆产量将达到 1.23 亿吨到 1.3 亿吨，创下历史最高纪录，且预计 2019 年大豆基准价格可能不会超过 9 美元/蒲式耳，这并未阻碍短期美豆偏强震荡运行的轨迹。国内双粕周初下挫后盘中转入反弹，呈现近弱远强走势，三大油脂维持近日波动区间内窄幅交投。预计双粕跌势收窄，从前数日的恐慌抛售走修复性反弹，但受制于贸易形势和政策风险，反弹空间暂不看高。

软商品：印度新糖产量同比增加，ICE 原糖周二收跌 1.2%，期价未能站稳 13 美分；国内市场供应充足，郑糖维持 4800-5000 区间震荡走势。市场等待中美贸易更明确信息，内外盘棉花陷入窄幅震荡，激进投资者逢调整可尝试多单。

策略推荐

三大油脂维持近日波动区间内窄幅交投；双粕受制于贸易形势和政策风险，反弹空间暂不看好；郑糖维持 4800-5000 区间震荡走势；郑棉激进投资者逢调整可尝试多单。

工业品

主要观点

近期黑色系市场氛围稍显好转，各环节现货价格平稳，个别钢厂高炉开启停产检修，黑色系商品主力合约全部完成移仓换月，短期有望延续反弹。螺纹钢主力 1905 合约高开高走收长阳线大涨 4%。焦炭 1905 合约周三大幅增仓近 6 万手，期价高开高走收涨 3.71%。焦煤 1905 合约技术形态显著好转，连续一周快速反弹。铁矿 1905 合约在 445 元/吨一线止跌，随后连续拉涨摆脱低位震荡格局。

OPEC+是否联合减产仍存不确定性，内外盘原油涨势趋缓，市场焦点集中在 12 月 6 日的 OPEC+年会。

周三国内化工品走势分化，甲醇 PTA 强势反弹。甲醇五月大幅增仓反弹。美贸易关系缓和，纺织出口需求预期好转，PTA 持续增仓反弹。PP 延续反弹，但资金追多积极性不强。PVC 摆脱低位震荡区间。

重要品种

黑色板块：近期黑色系市场氛围稍显好转，各环节现货价格平稳，个别钢厂高炉开启停产检修，黑色系商品主力合约全部完成移仓换月，短期有望延续反弹。螺纹钢主力 1905 合约高开高走收长阳线大涨 4%，有效站稳 3400 点，增仓放量进一步突破 20 日线，反弹之势显著，本周现货价格相对平稳，个别钢厂检修对螺纹钢形成利好，建议多单继续持有，关注 3500 点一线成交密集区压力。焦炭 1905 合约周三大幅增仓近 6 万手，期价高开高走收涨 3.71%，站上 20 日线并且逼近 2000 点整数关口，现货抗跌，期价修复跌幅，建议多单继续持有。焦煤 1905 合约技术形态显著好转，连续一周快速反弹，周三持仓回升，期价跳空高开于 1220 元/吨，日内大幅探低回升收长下影小阴线，有效站稳 1200 点关口，反弹格局有望延续，关注 1235 一线存有压力。铁矿 1905 合约在 445 元/吨一线止跌，随后连续拉涨摆脱低位震荡格局，反弹形态良好，周三高开高走突破 20 日线，收涨近 2.5%，技术指标 MACD 显现金叉信号，建议短多谨慎持有。郑煤 1905 合约周三小幅冲高回落，仍收小阴线承压短期均线族，短线在 560 一线震荡，持仓大幅回升，技术形态不佳，建议以观望为主。

化工品：据路透报道，OPEC 及其盟友正致力于推动从 10 月水平减产至少 130 万桶/日，但若俄罗斯不同意大幅减产，OPEC 将推迟减产决定；OPEC+是否联合减产仍存不确定性，内外盘原油涨势趋缓，市场焦点集中在 12 月 6 日的 OPEC+年会。周三国内化工品走势分化，甲醇 PTA 强势反弹。分品种来看，前期甲醇价格持续下跌，导致外采甲醇和外采烯烃的利润相差无几，部分 MTO 装置复产可能性增加，烯烃开工有望回升；甲醇五月大幅增仓反弹，短线仍将维持偏强走势，多单继续持有。中美贸易关系缓和，纺织出口需求预期好转，PTA 持续增仓反弹，短线博弈多头。PP 延续反弹，但资金追多积极性不强，短线制约反弹高度，多单可继续持有。塑料重心缓慢上移，多单继续持有。PVC 摆脱低位震荡区间，短线维持多头思路。原油涨势趋缓，沥青冬储需求降温，短线弱势调整，多单部分直营。疲弱供需基本面并无实质改善，天胶难改低位震荡走势。

策略推荐

螺纹钢多单继续持有，关注 3500 点一线成交密集区压力；焦炭多单继续持有；焦煤 1 反弹格局有望延续，关注 1235 一线存有压力；铁矿石短多谨慎持有；甲醇短线仍将维持偏强走势，多单继续持有；PTA 短线博弈多头；PP 多单可继续持有；PVC 短线维持多头思路。

财经周历

本周将公布中国 11 月财新制造业 PMI、贸易帐、CPI/PPI，以及欧元区、美国 11 月制造业 PMI 等重要数据，此外还将公布美国 11 月非农就业报告，需保持重点关注。

周一，09:45 中国 11 月财新制造业 PMI；16:55 德国 11 月制造业 PMI；17:00 欧元区 11 月制造业 PMI；17:30 英国 11 月制造业 PMI；22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值；23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI；23:00 美国 10 月营建支出。

周二, 11:30 澳洲联储利率决议; 18:00 欧元区 10 月 PPI 月率。

周三, 08:30 澳大利亚第三季度 GDP; 09:45 中国 11 月财新服务业 PMI; 17:30 英国 11 月服务业 PMI; 18:00 欧元区 10 月零售销售月率; 21:15 美国 11 月 ADP 就业人数; 23:00 美国 11 月 ISM 非制造业、服务业 PMI; 23:00 加拿大央行利率决议。

周四, 08:30 澳大利亚 10 月贸易帐、零售销售月率; 15:00 德国 10 月工厂订单月率; 21:30 美国 10 月贸易帐、当周初请失业金人数; 21:30 加拿大 10 月贸易帐; 23:00 美国 10 月耐用品订单、工厂订单月率。

周五, 15:00 德国 10 月工业产出月率; 18:00 英国 12 月 CBI 工业订单差值; 18:00 欧元区第三季度 GDP; 21:30 美国 11 月非农就业人口、失业率; 21:30 加拿大 11 月失业率; 23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值。

周六, 10:00 中国 11 月贸易帐。

周日, 09:30 中国 11 月 CPI、PPI 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