

shui

NEW ERA 新纪元期货

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

【新纪元期货·会议纪要】

【2018年12月7日】

工强农弱商品涨多跌少，关注轮动补空反弹机会

核心观点

1. 国内基本面并无明显变化，稳健者耐心等待回调后的低吸机会。国债期货弱势震荡，收盘勉强翻红。中美贸易摩擦边际好转对债市以短期影响为主，长期来看基本面更倾向于国债期货上行。
2. 美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化。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，黄金短期存在回调压力。
3. 我国电信巨头华为首席财务官在加拿大被捕，为中美贸易谈判蒙上阴影。而美国总统特朗普在推特上转发了中国商务部的声明。国内大豆持续趋势下跌。空头资金继续增仓，ICE 原糖延续调整；国内市场供应充足。中美贸易摩擦仍存反复，短线棉花窄幅调整。
4. 受累于雷尔亚走软加之原油暴跌，ICE 原糖延续调整；国内糖价表现抗跌，但基本面缺乏实质利好，资金关注度不高。中美贸易摩擦仍存反复，短线棉花窄幅调整。
5. 周五炉料端显著发力上涨，焦炭、焦煤和铁矿石近月 1901 合约期现回归正常上涨，远月 1905 合约则以双焦为主领涨，螺纹钢主力 1905 合约夜盘低开下探 10 日线，日内略有微弱回升。焦炭 1905 合约周五午后巨幅增仓飙涨，收长阳线大涨 5.34%，焦煤 1905 合约夜盘回踩 10 日均线后日内增仓拉涨，报收中阳线大涨 2.23%。铁矿 1905 合约同样大幅探低回升，增仓近 2 万手收阳线。
6. OPEC 周四结束的会议并未设定减产水平，将减产决议推迟至周五晚间公布，且市场传言 OPEC 减产量很可能小于此前市场的普遍预期，内外盘原油承压回落，再度考验前期低点支撑。
7. 周五国内化工品走势分化，甲醇 PTA 表现抗跌。甲醇表现抗跌。PTA 持续增仓反弹，但中美贸易摩擦仍存反复。PP 继续减仓，需求端未见实质好转。PVC 陷入震荡走势。

宏观及金融期货

主要观点

国内基本面并无明显变化，稳健者耐心等待回调后的低吸机会。国债期货弱势震荡，收盘勉强翻红。中美贸易摩擦边际好转对债市以短期影响为主，长期来看基本面更倾向于国债期货上行。

美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化。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，黄金短期存在回调压力。

国内外解析

股指：周五股市全日横盘整理，观望情绪浓厚。从板块来看，园林工程、交运设备、通讯行业涨幅最大。本周大盘高开低走，冲高回落后仍收出小幅上涨周阳线。受华为消息影响，昨日欧美股市继续下跌，股指短线或仍有下探。国内基本面并无明显变化，稳健者耐心等待回调后的低吸机会。国债期货弱势震荡，收盘勉强翻红，央行公开市场不开展逆回购操作，今日无逆回购到期，央行已连续 31 个工作日未开展逆回购操作，资金面资金面仍保持宽松状态。中美贸易摩擦边际好转对债市以短期影响为主，短期对债市带来调整压力。长期来看基本面更倾向于国债期货上行。

贵金属：国外方面，短期来看，美联储 12 月利率决议临近，加息预期尚未完全消化，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，黄金短期存在回调压力，等待加息落地后的做多机会。

策略推荐

股指稳健者耐心等待回调后的低吸机会，黄金短期存在回调压力，等待加息落地后的做多机会。

农产品

主要观点

我国电信巨头华为首席财务官在加拿大被捕，为中美贸易谈判蒙上阴影。而美国总统特朗普在推特上转发了中国商务部的声明。国内大豆持续趋势下跌。

受累于雷尔亚走软加之原油暴跌，ICE 原糖延续调整；国内糖价表现抗跌，但基本面缺乏实质利好，资金关注度不高。中美贸易摩擦仍存反复，短线棉花窄幅调整。

重要品种

豆粕：我国电信巨头华为首席财务官在加拿大被捕，为中美贸易谈判蒙上阴影。而美国总统特朗普在推特上转发了中国商务部的声明，中国商务部 6 日称，对中美未来 90 天内达成经贸协议充满信心。特朗普对此表示：“我同意”。国内大豆持续趋势下跌，豆油 1901 合约低位出现暴跌，因 4 万余手的仓单压力加大，豆粕价格近弱远强，油脂的弱势下跌对粕价带来一定扶持。

软商品：受累于雷尔亚走软加之原油暴跌，ICE 原糖延续调整；国内糖价表现抗跌，但基本面缺乏实质利好，资金关注度不高，郑糖料难摆脱 4800-5000 区间震荡走势。中美贸易摩擦仍存反复，短线棉花窄幅调整，暂时观望为宜。

策略推荐

豆粕在供需报告前，短线震荡交投为主，勿追涨杀跌；郑糖料难摆脱 4800-5000 区间震荡走势；郑棉暂时观望为宜。

工业品

主要观点

周五炉料端显著发力上涨，焦炭、焦煤和铁矿石近月 1901 合约期现回归正常上涨，远月 1905 合约则以双焦为主领涨，螺纹表现一般。螺纹钢主力 1905 合约夜盘低开下探 10 日线，日内略有微弱回升。焦炭 1905 合约周五午后巨幅增仓飙涨，收长阳线

大涨 5.34%，焦煤 1905 合约夜盘回踩 10 日均线后日内增仓拉涨，报收中阳线大涨 2.23%。铁矿 1905 合约同样大幅探低回升，增仓近 2 万手收阳线。

OPEC 周四结束的会议并未设定减产水平，将减产决议推迟至周五晚间公布，且市场传言 OPEC 减产量很可能小于此前市场的普遍预期，内外盘原油承压回落，再度考验前期低点支撑。

周五国内化工品走势分化，甲醇 PTA 表现抗跌。甲醇表现抗跌。PTA 持续增仓反弹，但中美贸易摩擦仍存反复。PP 继续减仓，需求端未见实质好转。PVC 陷入震荡走势。

重要品种

黑色板块：周五炉料端显著发力上涨，焦炭、焦煤和铁矿石近月 1901 合约期现回归正常上涨，远月 1905 合约则以双焦为主领涨，螺纹表现一般。螺纹钢主力 1905 合约夜盘低开下探 10 日线，日内略有微弱回升，仍承压 20 日线以及 3400 点关口，技术形态不佳，钢坯和螺纹现货略有小幅回落，螺纹钢对高炉开工下滑反应平淡，短线暂观望。焦炭 1905 合约周五午后巨幅增仓飙涨，收长阳线大涨 5.34%，期间一度触及 2074 元/吨，不仅逆转夜盘颓势、收复 5 日和 20 日线、突破 2000 点大关，还再次补回上一交易日跌幅，近三个交易日波动呈现放大格局，焦化与钢厂仍在博弈，并未出现显著利好，上方压力位 2100-2120 元/吨，注意短线追涨风险。焦煤 1905 合约夜盘回踩 10 日均线后日内增仓拉涨，报收中阳线大涨 2.23%，回补前两日跌幅，稳站短期均线和 1200 点之上，近期波动加剧，整体维持上行，警惕 1230 元/吨压力。铁矿 1905 合约同样大幅探低回升，增仓近 2 万手收阳线，自 445 元/吨以来的反弹格局尚未显著破位，现货价格维持于 580 元/吨之上较为坚挺，建议短多依托 5 日均线谨慎持有，破位则离场。郑煤 1905 合约周五稳站粘合并拐头向上的 5 日和 10 日线，高开高走收涨 1.66%突破 20 日线，交投重心上升，技术指标 MACD 呈现金叉迹象，建议期价向上突破 570 元/吨可尝试短多。

化工品：OPEC 周四结束的会议并未设定减产水平，将减产决议推迟至周五晚间公布，且市场传言 OPEC 减产量很可能小于此前市场的普遍预期，内外盘原油承压回落，再度考验前期低点支撑。周五国内化工品走势分化，甲醇 PTA 表现抗跌。分品种来看，OPEC+减产幅度或不及预期，原油弱势调整，沥青跟随走低，短线考验前期低点 2650 支撑。长江口封航导致十几万吨船货滞留港外，港口库存有所下降；虽然西北甲醇装置开工率维持高位，但北方迎来降雪，或影响运输；甲醇表现抗跌，MTO 装置复产情况将决定后期反弹空间，已有多单可继续持有。涤纶长丝产销率回升促使库存压力释放，PTA 持续增仓反弹，但中美贸易摩擦仍存反复，制约 PTA 反弹空间，多单可继续持有。PP 继续减仓，需求端未见实质好转，短线振幅收窄，多单减持观望。塑料增仓反弹，多单继续持有。PVC 陷入震荡走势，已有多单持有。疲弱供需基本面并无实质改善，天胶延续低位窄幅震荡。

策略推荐

螺纹短线暂观望；焦炭上方压力位 2100-2120 元/吨，注意短线追涨风险；焦煤近期波动加剧，整体维持上行，警惕 1230 元/吨压力；铁矿石建议短多依托 5 日均线谨慎持有，破位则离场；甲醇已有多单可继续持有；PTA 多单可继续持有；PP 短线振幅收窄，多单减持观望；PVC 陷入震荡走势，已有多单持有。

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