

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

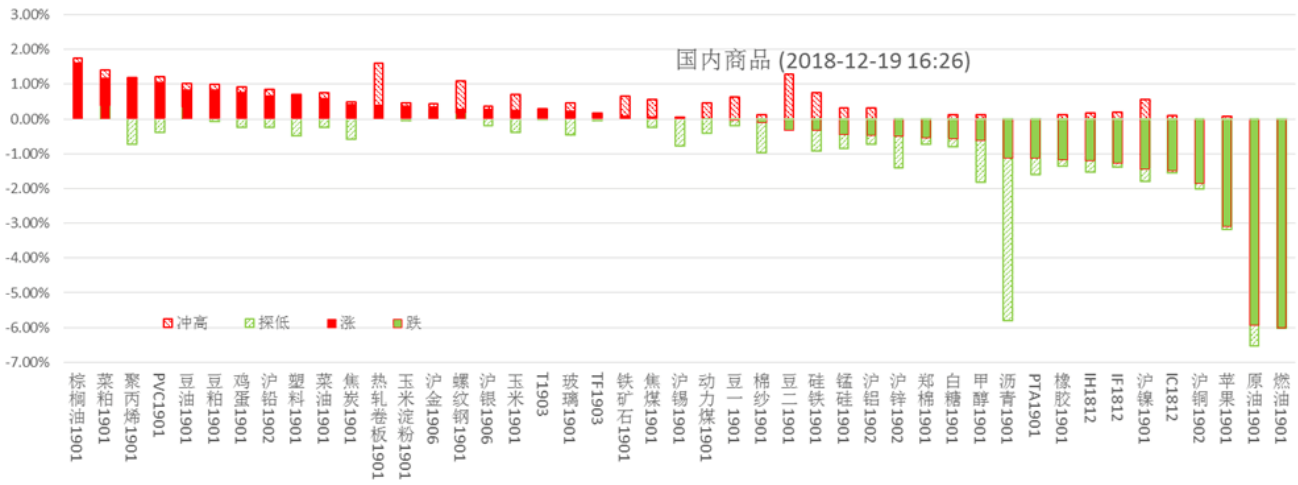
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

美国利率决议前，市场积极释放沽空动能

核心观点

1. 周三股指延续下跌走势，午后跌幅扩大，国债期货上涨，反应市场悲观情绪浓厚。周四凌晨美联储将公布利率决议，在此之前市场情绪表现谨慎，警惕如期加息的情况下，金融市场波动放大的风险。外部风险出清之前，股指短期或仍有下探，稳健者以观望为主，等待低吸机会。全球经济增速放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年工作的重心。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响不断累积。
2. 未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。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。
3. 18日，巴西东南部、中西部以及南部地区干燥态势仍将延续。阿根廷和巴西南部的大雨以及巴西中部的干旱天气引发市场对于当地玉米和大豆产出的担忧，支撑美联储加息决议前，芝加哥玉米和大豆期价走高。国内现货豆油低位成交改善。非洲猪瘟疫情数量仍在增加已至90余例。
4. 受原油市场持续大跌的拖累，黑色系周三以双焦领跌，其余商品走势趋于谨慎。螺纹钢主力1905合约周三波动仅40点上下，持仓回升收微弱阴线，暂维持3400点之上。焦炭1905合约反弹动能衰减，周三延续微弱下探收跌1.22%。焦煤1905合约周三大幅增仓两万余手，再收中阴线下挫2.77%。铁矿1905合约周三延续良好的偏多格局，收小阳线于487元/吨。
5. 市场担忧此前制约美国页岩油产量的管道运输问题或已得到缓解，美国页岩油产量的持续攀升将大大降低OPEC+减产协议在稳定油价方面的积极作用，WTI原油大跌超过7%创15个月来新低至46美元/桶，内盘原油、燃料油跟随大跌。
6. 周三国内化工品走势分化，聚烯烃表现抗跌。沥青跟随原油走跌。外盘原油暴跌一定程度拖累市场做多热情，但甲醇小幅探底回升。PP增仓反弹超1%。PVC突破6450-6500技术压力。PTA维持窄幅震荡。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

周三期指延续下跌走势，午后跌幅扩大，国债期货上涨，反应市场悲观情绪浓厚。周四凌晨美联储将公布利率决议，在此之前市场情绪表现谨慎，警惕如期加息的情况下，金融市场波动放大的风险。外部风险出清之前，股指短期或仍有下探，稳健者以观望为主，等待低吸机会。全球经济增速放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年工作的重心。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响不断累积。

未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。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。

国内外解析

股指：周三期指延续下跌走势，午后跌幅扩大，国债期货上涨，反应市场悲观情绪浓厚。消息面，中美举行经贸问题副部级通话，就双方关心的问题进行沟通，磋商结果尚未公布。周四凌晨美联储将公布利率决议，在此之前市场情绪表现谨慎，当前市场预计美联储加息的概率仅为 68%，与之前的加息前夜概率接近 100% 形成巨大反差，警惕如期加息的情况下，金融市场波动放大的风险。外部风险出清之前，股指短期或仍有下探，稳健者以观望为主，等待低吸机会。长期来看，全球经济增速放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年工作的重心。货币政策将保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，定向降准将继续实施，再贷款再贴现等结构性利率有望下调。积极的财政政策将更加积极，财政赤字率有望上调，为进一步减税降费留足空间，地方专项债发行、PPP 项目规模将继续扩大，推动基础设施补短板项目加快落实。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响不断累积，股指中期反弹行情正在酝酿。

贵金属：国外方面，英国脱欧谈判举步维艰，爱尔兰担保协议尚未得到妥善解决，是脱欧协议在议会通过的最大障碍。根据最新时间表，英国议会将在明年 1 月 21 日前对脱欧协议进行投票，鉴于无协议脱欧将给英国带来巨大灾难，引发经济严重衰退、货币贬值以及其他无法预测的风险，欧盟也将受到牵连，后果将无法承受。目前英国与欧盟之间的谈判仍在进行，双方正在为达成协议做最后努力。随着脱欧协议投票临近，未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。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

股指中期反弹行情正在酝酿；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

18 日，巴西东南部、中西部以及南部地区干燥态势仍将延续。阿根廷和巴西南部的大雨以及巴西中部的干旱天气引发市场对于当地玉米和大豆产出的担忧，支撑美联储议息决议前，芝加哥玉米和大豆期价走高。国内现货豆油低位成交改善。非洲猪瘟疫情数量仍在增加已至 90 余例。

重要品种

豆粕：18 日，巴西东南部、中西部以及南部地区干燥态势仍将延续，降水则集中在阿根廷北部、乌拉圭以及南里约格朗德一带，预计降水偏强，部分地区降水量将超过 50mm。阿根廷和巴西南部的大雨以及巴西中部的干旱天气引发市场对于当地玉米和大豆产出的担忧，支撑美联储议息决议前，芝加哥玉米和大豆期价走高。国内现货豆油低位成交改善，相对高位成交仍不多，整体成交增多；豆粕部分低位或仍吸引些补库，非洲猪瘟疫情数量仍在增加已至 90 余例。国内豆粕市场低位出现显著的补空式反弹，豆粕比价延续回升走势。

策略推荐

油粕国内市场低位出现显著的补空式反弹，油粕比价延续回升走势。

工业品

主要观点

受原油市场持续大跌的拖累，黑色系周三以双焦领跌，其余商品走势趋于谨慎。螺纹钢主力 1905 合约周三波动仅 40 点上下，持仓回升收微弱阴线，暂维持 3400 点之上。焦炭 1905 合约反弹动能衰减，周三延续微弱下探收跌 1.22%。焦煤 1905 合约周三大幅增仓两万余手，再收中阴线下挫 2.77%。铁矿 1905 合约周三延续良好的偏多格局，收小阳线于 487 元/吨。

市场担忧此前制约美国页岩油产量的管道运输问题或已得到缓解，美国页岩油产量的持续攀升将大大降低 OPEC+ 减产协议在稳定油价方面的积极作用，WTI 原油大跌超过 7% 创 15 个月来新低至 46 美元/桶，内盘原油、燃料油跟随大跌。

周三国内化工品走势分化，聚烯烃表现抗跌。沥青跟随原油走跌。外盘原油暴跌一定程度拖累市场做多热情，但甲醇小幅探底回升。PP 增仓反弹超 1%。PVC 突破 6450-6500 技术压力。PTA 维持窄幅震荡。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用。

重要品种

黑色板块：受原油市场持续大跌的拖累，黑色系周三以双焦领跌，其余商品走势趋于谨慎。螺纹钢主力 1905 合约周三波动仅 40 点上下，持仓回升收微弱阴线，暂维持 3400 点之上，钢坯和螺纹钢现货价格持续小幅下滑，期价反弹暂时承压 40 日线，建议短多依托 3400 点谨慎持有，破位则止盈离场。焦炭 1905 合约反弹动能衰减，周三延续微弱下探收跌 1.22%，焦企的挺价迟迟未获钢厂支持，呈现不乐观的预期，持仓缩减期价承压 2000 关口，并且跌落 5 日和 10 日线，建议短多暂时离场。焦煤 1905 合约周三大幅增仓两万余手，再收中阴线下挫 2.77%，一度探至 1183.5 元/吨，收于 1195.5 元/吨，失守短期均线以及 1200 点一线，技术形态不佳，建议依托 1220 一线逢高短空。铁矿 1905 合约周三延续良好的偏多格局，收小阳线于 487 元/吨，期价上探至 491.5 元/吨，未能刷新阶段高点，技术偏多但承压 60 日线，建议多单可适当减持。采暖季电厂动煤日耗增加，但库存也处于相对高位，郑煤 1905 合约周三仍围绕 560 元/吨一线小幅波动，持仓略有缩减，技术形态难言企稳，继续观望。

化工品：市场担忧此前制约美国页岩油产量的管道运输问题或已得到缓解，美国页岩油产量的持续攀升将大大降低 OPEC+ 减产协议在稳定油价方面的积极作用，WTI 原油大跌超过 7% 创 15 个月来新低至 46 美元/桶，内盘原油、燃料油跟随大跌。周三国内化工品走势分化，聚烯烃表现抗跌。分品种来看，沥青跟随原油走跌，但前期低点 2650 仍有支撑，整体维持低位区间震荡。大唐多伦 MTP 装置近期有开车计划，具体时间暂不确定，浙江兴兴 MTO 装置依旧停车状态，基本面未见实质好转；内外盘原油暴跌一定程度拖累市场做多热情，但甲醇小幅探底回升，整体维持低位区间震荡。PP 增仓反弹超 1%，短线尝试多单，关注 8700-8750 技术压力。塑料重心继续上移，短线博弈多单。PVC 突破 6450-6500 技术压力，短线仍将延续反弹，博弈多单为主。聚酯开工维持高位，但终端织造尚未提速，资金做多热情不高，PTA 维持窄幅震荡，低位多单谨持。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用；但政策的执行力度仍待观察，且终端需求未见好转迹象，反弹空间受限，多单部分止盈。

策略推荐

螺纹钢短多依托 3400 点谨慎持有，破位则止盈离场；焦炭短多暂时离场；焦煤依托 1220 一线逢高短空；铁矿多单可适当减持；甲醇整体维持低位区间震荡；PTA 维持窄幅震荡，低位多单谨持；PP 短线尝试多单，关注 8700-8750 技术压力；PVC 短线仍将延续反弹，博弈多单为主；沥青整体维持低位区间震荡。

财经周历

周一，18:00 欧元区 10 月贸易帐、11 月 CPI 年率；19:00 英国 12 月 CBI 工业订单差值；21:30 美国 12 月纽约联储制造业指数；23:00 美国 12 月 NAHB 房产市场指数。

周二：17:00 德国 12 月 IFO 商业景气指数；21:30 美国 11 月新屋开工总数年化及营建许可总数。

周三，15:00 德国 11 月 PPI；17:30 英国 11 月 CPI 月率及零售物价指数月率；21:30 美国第三季度经常帐；23:00 美国 11 月成屋销售总数；次日 03:00 美联储利率决定，03:00 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四, 08:30 澳大利亚 11 月失业率; 11:00 日本央行利率决定; 17:00 欧元区 10 月经常帐; 17:30 英国 11 月零售销售月率; 19:00 英国 12 月 CBI 零售销售差值; 20:00 英国央行利率决定; 21:30 美国当周初请失业金人数。

周五, 07:30 日本 11 月全国核心 CPI 年率; 08:01 英国 12 月 Gfk 消费者信心指数; 15:00 德国 1 月 Gfk 消费者信心指数; 17:30 英国第三季度经常帐及 GDP 年率终值; 21:30 加拿大 10 月零售销售月率及 GDP 月率; 21:30 美国第三季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数年率、11 月耐用品订单月率、个人支出月率、核心 PCE 物价指数月率年率; 23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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