



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9月11日】

传言引发黑色系重挫，市场交投情绪悲观

核心观点

1. 中国8月CPI同比上涨2.3%（前值2.1%），连续两个月回升，PPI同比降至4.1%（前值4.6%）。周一期指显著走低，美国宣布对华2000亿美元商品加征25%关税之前，市场情绪偏向谨慎。受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。财政政策已经开码，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将陆续得到修正。
2. 欧盟将于11月份召开英国脱欧峰会，意味着英国脱欧谈判进入最后阶段，未来几周市场焦点将转向脱欧谈判进展。欧美经济形势发生重要变化，近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，经济出现滞胀的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。密切关注本周将公布的美国8月通胀和零售等重磅数据，及英国、欧洲央行将公布的9月利率决议。
3. USDA将于9月13日凌晨公布月度供需报告。市场预计美豆单产52.2蒲/英亩，新季库存8.3亿蒲，前瞻数据整体偏空，因此芝加哥大豆计入历史性丰产维持在十年低位徘徊。9月第一个星期，国内油厂大豆到港减少，使得上周大豆库存下滑。而豆粕总体成交良好，导致上周油厂豆粕库存继续下降。非洲猪瘟疫情再度爆发，国内已发生十数起案例。短期市场焦点在黑龙江早霜冻，以及美国农业部工信部报告。
4. 因担心飓风Florence可能给棉花作物带来损害，ICE期棉反弹逾2%，国内棉价受制于庞大的仓单压力，短线维持低位窄幅震荡。郑糖探低回升，但下游需求不及预期，期价尚难摆脱7月以来的低位区间震荡走势。
5. 市场传闻再起，称2018-2019年秋冬季大气污染防治计划将取消限产要求，该消息一出市场解读为今年采暖季限产将放松，这令焦炭、螺纹钢、热卷遭到重挫，而此消息却在下午四点钟左右已被证伪。螺纹钢、焦炭的调整幅度已近10%，近期注意不轻易追空。螺纹周二减仓16万手暴跌超4%，由于期价受事件冲击下挫，因此存有快速反弹的可能，期价或延续前期调整。焦炭跌落粘合的均线，受限产不及预期的打击，但焦炭下挫加速了煤焦比和焦企利润的回归。焦煤受焦炭拖累，高开低走回吐周一半数涨幅。铁矿在500点一线承压报收三连阴，或再次步入调整节奏。
6. 市场对大西洋风暴将伤害美国东海岸地区的原油需求的担忧情绪，令WTI油价承压；美国对伊朗制裁将导致全球原油供应紧张，布伦特原油支撑较强；上海INE原油短线维持高位区间震荡。
7. 国内化工品暴跌，期价重回高位震荡区间。黑色系暴跌导致市场恐慌情绪蔓延，PTA增仓大跌超3%，供需偏强格局仍未改变。甲醇承压回落，期价依旧运行于近一个月以来的震荡区间。PVC低开低走，技术回撤目标指向6500。

际减弱，一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长端收益率曲线平坦化，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

USDA 将于 9 月 13 日凌晨公布月度供需报告。市场预计美豆单产 52.2 蒲/英亩，新季库存 8.3 亿蒲，前瞻数据整体偏空，因此芝加哥大豆计入历史性丰产维持在十年低位徘徊。9 月第一个星期，国内油厂大豆到港减少，使得上周大豆库存下滑。而豆粕总体成交良好，导致上周油厂豆粕库存继续下降。非洲猪瘟疫情再度爆发，国内已发生十数起案例。短期市场焦点在黑龙江早霜冻，以及美国农业部工信部报告。

因担心飓风 Florence 可能给棉花作物带来损害，ICE 期棉反弹逾 2%，国内棉价受制于庞大的仓单压力，短线维持低位窄幅震荡。郑糖探低回升，但下游需求不及预期，期价尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势。

重要品种

豆粕 :USDA 将于 9 月 13 日凌晨公布月度供需报告。市场预计美豆单产 52.2 蒲/英亩(上月 51.6、去年 49.1、历史记录 52)，新季库存 8.3 亿蒲(上月 7.85、去年 4.3)，前瞻数据整体偏空，因此芝加哥大豆计入历史性丰产维持在十年低位徘徊。国内方面，9 月第一个星期，国内油厂大豆到港减少，使得上周大豆库存下滑。由于油厂压榨量持续下降，而豆粕总体成交良好，导致上周油厂豆粕库存继续下降。期货价格上升，提振市场信心，部分买家逢低补库。非洲猪瘟疫情再度爆发，农业农村部 9 月 10 日发布，安徽省铜陵市义安区确诊一起生猪非洲猪瘟疫情，该养殖场存栏生猪 219 头，发病 63 头，死亡 23 头，国内已发生十数起案例。短期市场焦点在黑龙江早霜冻，以及美国农业部工信部报告。预计豆粕挺进年内高位区或有承压表现，菜粕低位补涨，但其持续性存疑，注意更多时间表现震荡，勿追涨杀跌。

软商品：因担心飓风 Florence 可能给棉花作物带来损害，ICE 期棉反弹逾 2%，考验 8 月中旬以来震荡区间上沿压力；但国内棉价受制于庞大的仓单压力，短线维持低位窄幅震荡。郑糖探低回升，期价在 4850 附近暂获支撑；但下游需求不及预期，期价尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。

策略推荐

豆粕挺进年内高位区或有承压表现；菜粕更多时间表现震荡，勿追涨杀跌；郑棉短线难以摆脱区间震荡走势；郑糖若 4850-4900 附近不能形成有效抵抗，短线跌势恐扩大。

工业品

主要观点

市场传闻再起，称 2018-2019 年秋冬季大气污染防治计划将取消限产要求，该消息一出市场解读为今年采暖季限产将放松，这令焦炭、螺纹钢、热卷遭到重挫，而此消息却在下午四点钟左右已被证伪。螺纹钢、焦炭的调整幅度已近 10%，近期注意不轻易追空。螺纹钢周二减仓 16 万手暴跌超 4%，由于期价受事件冲击下挫，因此存有快速反弹的可能，期价或延续前期调整。焦炭跌落粘合的均线，受限产不及预期的打击，但焦炭下挫加速了煤焦比和焦企利润的回归。焦煤受焦炭拖累，高开低走回吐周一半数涨幅。铁矿在 500 点一线承压报收三连阴，或再次步入调整节奏。

市场对大西洋风暴将伤害美国东海岸地区的原油需求的担忧情绪，令 WTI 油价承压；美国对伊朗制裁将导致全球原油供应紧张，布伦特原油支撑较强；上海 INE 原油短线维持高位区间震荡。

国内化工品暴跌，期价重回高位震荡区间。黑色系暴跌导致市场恐慌情绪蔓延，PTA 增仓大跌超 3%，供需偏强格局仍未改变。甲醇承压回落，期价依旧运行于近一个月以来的震荡区间。PVC 低开低走，技术回撤目标指向 6500。

重要品种

黑色板块：周二市场传闻再起，称 2018-2019 年秋冬季大气污染防治计划将取消限产要求，该消息一出市场解读为今年采暖季限产将放松，这令焦炭、螺纹、热卷遭到重挫，而此消息却在下午四点钟左右已被证伪。随着 10 月的临近，对限产政策的预期层出不穷，多空博弈加剧，不排除限产政策仍有变数。但从技术层面而言，螺纹钢、焦炭的调整幅度已近 10%，近期注意不轻易追空。螺纹钢 1901 合约周二减仓 16 万手暴跌超 4%，期价回吐近一周涨幅，回落至 40 日线之下，技术指标 MACD 绿柱再次放大，由于期价受事件冲击下挫，因此存有快速反弹的可能，期价或延续前期调整，回落至 4000 点甚至之下，也有可能反抽 4200 点，关注夜盘表现，趋势性暂不明朗，建议以短线波段为宜。焦炭 1901 合约周二跌落粘合的均线，暴跌近 5%收于 60 日线附近，受限产不及预期的打击，但焦炭下挫加速了煤焦比和焦企利润的回归，并且期价贴水现货超 300 元/吨，期价在 2250-2200 点存有较强支撑，追空风险加大，可能反弹。焦煤 1901 合约受焦炭拖累，高开低走回吐周一半数涨幅，重回 1300 点之下，但仍维持短期均线族之上，跌势远不及焦炭，煤焦比再次下降至 1.77:1，近期关注煤焦比的继续收敛，短线波动加剧，注意风险。铁矿 1901 合约在 500 点一线承压报收三连阴，重回 490 一线，持仓缩减量能下滑，技术指标 MACD 红柱收缩，或再次步入调整节奏。煤矿安全检查制约短期煤炭供应，郑煤 1901 合约自 600 点一线震荡回升，周一增仓放量报收长阳线向上突破 630 一线，但周一回落，天气转凉，电厂日耗开始下降，未能守住 630 元/吨，建议短多止盈。

化工品：市场对大西洋风暴将伤害美国东海岸地区的原油需求的担忧情绪，令 WTI 油价承压；美国对伊朗制裁将导致全球原油供应紧张，布伦特原油支撑较强；上海 INE 原油短线维持高位区间震荡。周二国内化工品暴跌，期价重回高位震荡区间。分品种来看，黑色系暴跌导致市场恐慌情绪蔓延，PTA 增仓大跌超 3%；基本面而言，需求端乐观情绪衰减，聚酯开工回落；但逸盛宁波 220 万吨/年装置 9 日开始检修，预计检修时间为 15 天，导致 PTA 开工率下滑 4.29%；供需偏强格局仍未改变，维持短空长多思路。甲醇承压回落，期价依旧运行于近一个月以来的震荡区间，未形成有效突破前，多单不恋战。PP 减仓回调，期价重回前两周横盘震荡区间，多头暂回避。塑料弱势调整，若不能站稳 9282，空单择机入场。PVC 低开低走，技术回撤目标指向 6500，短线博弈空单。主力多头大幅减仓，短线沥青反弹动能衰减；但供需偏紧格局仍未改善，维持短空长多思路。沪胶延续 12000 附近横盘震荡，基本面缺乏实质利好，期价尚难摆脱低位震荡区间，观望或区间内谨慎短多。

策略推荐

螺纹夜盘表现，趋势性暂不明朗，建议以短线波段为宜；焦炭追空风险加大，可能反弹；焦煤关注煤焦比的继续收敛，短线波动加剧，注意风险；铁矿石承压 500 点窄幅走弱；PTA 维持短空长多思路。；未形成有效突破前，多单不恋战；PVC 短线博弈空单；沥青维持短空长多思路。

财经周历

本周将公布中国 8 月固定资产投资、消费、工业增加值、CPI/PPI 年率，以及美国 8 月零售、通胀等重磅数据。此外英国、欧洲央行将发布 9 月利率决议，需重点关注。

周一，07:50 日本第二季度实际 GDP；09:30 中国 8 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 7 月 GDP、工业产出月率、商品贸易帐；16:30 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数；次日 0:00 美联储票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克讨论经济前景。

周二，16:30 英国 7 月三个月 ILO 失业率、8 月失业率；17:00 德国 9 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数。

周三，17:00 欧元区 7 月工业产出月率；20:30 美国 8 月 PPI 年率；21:30 美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。

周四，09:30 澳大利亚 8 月失业率；14:00 德国 8 月 CPI 年率；19:00 英国央行利率决议；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；20:30 美国 8 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国 1-8 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；17:00 欧元区 7 月贸易帐；20:30 美国 8 月零售销售、进口物价指数月率；21:15 美国 8 月工业产出月率；22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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