



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12日】

A 股指数连日地量酝酿短期大变动，商品有色金属板块多头表现机会增加

核心观点

1. 期指继续小幅下探，市场情绪表现低迷。美国对华 2000 亿美元关税计划公布之前，风险偏好仍将受到抑制，股指短期或反复探底。经济稳中向好的形势未变，中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。财政政策加码已在路上，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. 重点关注欧洲央行对欧元区经济和通胀前景的评估，若传递出支持逐渐退出宽松政策的信号，则对欧元形成支撑。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，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。
3. 美豆优良率意外大幅高于预期，灾害性天气并未影响美豆生长，美豆丰产前景看佳。夜间 USDA9 月供需报告备受关注，芝加哥大豆在低位反复下探熊市低点，等待供需报告指引方向。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据，库存和出口数据利空日内油脂市场。国内双节备货接近尾声，油厂豆粕提货量明显下降。水产养殖处于旺季，且禽类需求增加，豆粕提货总量继续增加。
4. ICE 期棉承压回落，期价未能突破 8 月中旬以来震荡区间。受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势。巴西雷亚尔再度走贬，ICE 期糖重回弱势。国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振。
5. 随着 10 月的临近，市场对限产政策的预期分歧加大，多空博弈加剧，不排除限产政策仍有变数。螺纹跌落 40 日线，午盘小幅震荡回升，阶段调整目标位仍看向 3900 点。焦炭受限产不及预期的打击，再度低开低走收跌近 4%，煤焦比和焦企利润加速回归，2250-2200 点为今年以来上行趋势线的支撑位。焦煤探低回升报收长下影阴线，由于煤焦比仍有下行空间，焦煤表现较焦炭相对坚挺。铁矿探低回升报收长下影小阴线，短线或窄幅震荡整理，中长线上升趋势良好。
6. 飓风气候以及美国产量增速可能不及预期令 WTI 油价获得有效提振。美国对伊朗制裁执行日期的临近，将导致全球原油供应紧张，短线国内原油燃料油将呈现偏强走势。
7. 国内化工品探低回升，期价延续高位区间震荡。甲醇继续减产下行，但期价整体依旧运行于近一个月以来的震荡区间。沥青盘中继续减仓，短线反弹动能衰减，但供需偏紧格局仍未改善。逸盛宁波 220 万吨/年装置导致 PTA 开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变，PTA 回调空间有限。PVC 探低回升，但市场量能萎缩，短线缺乏趋势行情。

反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国 7-8 月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱，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

美豆优良率意外大幅高于预期，灾害性天气并未影响美豆生长，美豆丰产前景看佳。夜间 USDA9 月供需报告备受关注，芝加哥大豆在低位反复下探熊市低点，等待供需报告指引方向。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据，库存和出口数据利空日内油脂市场。国内双节备货接近尾声，油厂豆油提货量明显下降。水产养殖处于旺季，且禽类需求增加，豆粕提货总量继续增加。

ICE 期棉承压回落，期价未能突破 8 月中旬以来震荡区间。受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势。巴西雷亚尔再度走贬，ICE 期糖重回弱势。国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振。

重要品种

油粕：美豆优良率意外大幅高于预期，灾害性天气并未影响美豆生长。USDA 作物生长周报显示，截至 9 月 9 日当周，美国大豆优良率为 68%，明显好于市场预估均值的 65%，前一周为 66%，去年同期为 60%。当周，美国大豆落叶率为 31%，前一周为 16%，去年同期为 20%，五年均值为 19%。美豆丰产前景看佳，夜间 USDA9 月供需报告备受关注，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）。芝加哥大豆在低位反复下探熊市低点，等待供需报告指引方向。中午，马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2018 年 8 月棕榈油产量环比增 7.92% 至 162.2 万吨；库存环比增 12.37% 至 248.87 万吨；出口环比降 8.11 至 109.96 万吨，库存和出口数据利空日内油脂市场。另外，国内双节备货接近尾声，油厂豆油提货量明显下降；水产养殖处于旺季，且禽类需求增加，豆粕提货总量继续增加，油粕比价小幅回落。

软商品：ICE 期棉承压回落，期价未能突破 8 月中旬以来震荡区间；受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势，暂时缺乏趋势交易机会。巴西雷亚尔再度走贬，ICE 期糖重回弱势；国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振，短线尚难摆脱 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

豆粕多单调减仓观望为主。；豆油注意价格震荡反复；郑棉暂时缺乏趋势交易机会；郑糖尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。

工业品

主要观点

随着 10 月的临近，市场对限产政策的预期分歧加大，多空博弈加剧，不排除限产政策仍有变数。螺纹跌落 40 日线，午盘小幅震荡回升，阶段调整目标位仍看向 3900 点。焦炭受限产不及预期的打击，再度低开低走收跌近 4%，煤焦比和焦企利润加速回归，2250-2200 点为今年以来上行趋势线的支撑位。焦煤探低回升报收长下影阴线，由于煤焦比仍有下行空间，焦煤表现较焦炭相对坚挺。铁矿探低回升报收长下影小阴线，短线或窄幅震荡整理，中长线上升趋势良好。

飓风气候以及美国产量增速可能不及预期令 WTI 油价获得有效提振。美国对伊朗制裁执行日期的临近，将导致全球原油供应紧张，短线国内原油燃料油将呈现偏强走势。

国内化工品探低回升，期价延续高位区间震荡。甲醇继续减产下行，但期价整体依旧运行于近一个月以来的震荡区间。沥青

盘中继续减仓，短线反弹动能衰减，但供需偏紧格局仍未改善。逸盛宁波 220 万吨/年装置导致 PTA 开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变，PTA 回调空间料有限。PVC 探低回升，但市场量能萎缩，短线缺乏趋势行情。

重要品种

黑色板块：随着 10 月的临近，市场对限产政策的预期分歧加大，多空博弈加剧，不排除限产政策仍有变数。螺纹钢 1901 合约周三跌落 40 日线，延续下行触及 4000 点之下，午盘小幅震荡回升，预计在 4000-4100 之间仍有震荡反复，但阶段调整目标位仍看向 3900 点，警惕追涨风险。焦炭 1901 合约受限产不及预期的打击，再度低开低走收跌近 4%，两日共计下挫约 7%，煤焦比和焦企利润加速回归，但焦炭期价贴水现货超 300 元/吨，2250-2200 点为今年以来上行趋势线的支撑位，关注能否止跌。焦煤 1901 合约周三探低回升报收长下影阴线，失守 1300 点并回踩 40 日线，由于煤焦比仍有下行空间，焦煤表现较焦炭相对坚挺，增仓显著，短线在 1250 之上仍以震荡偏多为主。铁矿 1901 合约周三探低回升报收长下影小阴线，一度回探 60 日线暂获支撑，缺乏题材驱动，短线或窄幅震荡整理，中长线上升趋势良好，成本支撑下可长期持有单。郑煤 1901 合约周三日内回踩 10 日线后拉升，报收小阳线，仍承压 630 一线，持仓量能平稳，煤炭短期整体供应偏紧，但天气转凉，电厂日耗开始下降，建议短多离场暂观望。

化工品：飓风气候以及美国产量增速可能不及预期令 WTI 油价获得有效提振；此外，美国对伊朗制裁执行日期的临近，将导致全球原油供应紧张，短线国内原油燃料油将呈现偏强走势。周三国内化工品探低回升，期价延续高位区间震荡。分品种来看，甲醇继续减产下行，但期价整体依旧运行于近一个月以来的震荡区间，短线区间操作为宜。沥青盘中继续减仓，短线反弹动能衰减；但供需偏紧格局仍未改善，维持短空长多思路。需求端乐观情绪衰减，聚酯开工回落；但逸盛宁波 220 万吨/年装置导致 PTA 开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变，PTA 回调空间料有限，维持短空长多思路。PP 延续前两周的横盘震荡区间，市场量能萎缩，短线缺乏趋势操作机会。塑料探低回升，期价重回横盘震荡区间，暂时观望为宜。PVC 探低回升，但市场量能萎缩，短线缺乏趋势行情，空单暂时离场观望。沪胶低位反弹，但基本面缺乏实质利好，市场量能不配合，期价反弹空间有限，区间短多思路为宜。

策略推荐

螺纹预计在 4000-4100 之间仍有震荡反复，但阶段调整目标位仍看向 3900 点，警惕追涨风险；焦炭 250-2200 点为今年以来上行趋势线的支撑位，关注能否止跌；焦煤短线在 1250 之上仍以震荡偏多为主；铁矿石短线或窄幅震荡整理，中长线上升趋势良好，成本支撑下可长期持有单；甲醇短线区间操作为宜；沥青维持短空长多思路；PTA 回调空间料有限，维持短空长多思路；PVC 短线缺乏趋势行情，空单暂时离场观望。

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