

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9月19日】

风险偏好回升，延续工强农弱格局

核心观点

1. 期指延续强势反弹，市场做多热情高涨。美国对华 2000 亿美元商品加征关税正式落地，贸易战因素被市场解读为利空出尽，风险偏好触底回升，经济稳中向好的形势没有改变，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。但下半年，财政政策加码发力，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将陆续被修正。
2. 本周五将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。“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，对黄金长期利好。
3. 巴西种植进度快于去年同期。美国大豆首份收割进度报告的数据显示，成熟大豆收割进度好于预期。中美贸易战升级，24 日开始互增关税，美豆出口需求前景不明。油脂市场双节备货结束，买家积极性下降，部分低价位油厂吸引采购，豆粕买家追高亦显谨慎，美国 2000 亿关税计划靴子落地后，市场风险偏好回升，股指和主要工业品出现剧烈的超跌反弹，而农产品受到收获季压制表现低迷。
4. 中美贸易冲突加剧将削弱中国对美国棉花的需求，ICE 期棉暴跌至七个月低位，郑棉亦技术破位。台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振。
5. 唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度相较去年稍有不及，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来不少冲击。螺纹冲高至 4200 点一线后承压小幅回落，短期谨慎偏多的格局暂未改变，政策风险逐步释放，供需仍偏紧、现货价格维持高位，期价相对偏多。焦炭小幅冲高回落报收小阳线，现货下调，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗。焦煤仍围绕 1300 点窄幅震荡，煤焦比止跌，焦煤相对坚挺但涨势同样趋缓。铁矿稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好，短线受限产消息的影响。
6. 沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增，同时伊朗制裁影响继续升温，WTI 原油大涨，但未能站稳 70 关口。
7. 国内化工品增仓反弹，甲醇领涨。甲醇增仓大涨超 2.5%，但期价整体依旧运行于 8 月初以来高位震荡区间。塑料站上 9500 整数关口。PVC 震幅收窄，空单考虑部分止盈。原油反弹成本端支撑转强，加之需求旺季启动，沥青期价重回上涨，但市场量能继续萎缩，反弹高度或受限。中美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 延续弱势调整，但主力空头不恋战，资金大幅撤离市场。

[illegible]

主要观点

本周五将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。“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，对黄金长期利好。

股指：周三期指延续强势反弹，市场做多热情高涨。受国务院常务会议要求加大基础设施补短板的消息刺激，水利、采掘服务等基础设施板块走强。美国对华 2000 亿美元商品加征关税正式落地，贸易战因素被市场解读为利空出尽，风险偏好触底回升，股指连续两日大涨。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，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。但下半年，财政政策加码发力，近万亿地方专项债将在未来几个月集中发行，8 月份发行地方专项债 4287.5 亿，环比增加 3197 亿，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将陆续被修正，股指中期反弹行情或将缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 8 月新屋开工、营建许可及第二季度经常帐，需重点关注。本周五将公布美国、欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的格局逐渐被削弱的预期或进一步得到验证。近期我们反复提示，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。8 月中旬以来，美元指数高位回落，这一逻辑正在不断得到印证。长期来看，美国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，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

巴西种植进度快于去年同期。美国大豆首份收割进度报告的数据显示，成熟大豆收割进度好于预期。中美贸易战升级，24 日开始互增关税，美豆出口需求前景不明。油脂市场双节备货结束，买家积极性下降，部分低价位油厂吸引采购，豆粕买家追高亦显谨慎，美国 2000 亿关税计划靴子落地后，市场风险偏好回升，股指和主要工业品出现剧烈的超跌反弹，而农产品受到收获季压制表现低迷。

中美贸易冲突加剧将削弱中国对美国棉花的需求，ICE 期棉暴跌至七个月低位，郑棉亦技术破位。台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振。

重要品种

豆粕：巴西种植进度快于去年同期。巴西第二大大豆种植州-帕拉纳州本周大豆种植率达到预期种植面积的 9%，远好于去年同期仅为 1%的水平，因土壤含水量充足得以使新的作物年度快速开始。美国大豆首份收割进度报告的数据显示，成熟大豆收割进度好于预期。这推进了本季芝加哥大豆寻找收割季低点的进程，且中美贸易战升级，24 日开始互增关税，美豆出口需求前景不明。油脂市场双节备货结束，买家积极性下降，部分低价位油厂吸引采购，豆粕买家追高亦显谨慎，豆粕主力合约 3200 点遇阻震荡调整风险增加，三大油脂期价跌回近两个月区间低价，美国 2000 亿关税计划靴子落地后，市场风险偏好回升，股指和主要工业品出现剧烈的超跌反弹，而农产品受到收获季压制表现低迷，震荡偏空思路对待。

软商品：中美贸易冲突加剧将削弱中国对美国棉花的需求，ICE 期棉暴跌至七个月低位，郑棉亦技术破位，叠加跌破 16000 整数关口，短线转入空头市场。台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振，郑糖重回弱势整理。

策略推荐

豆粕震荡偏空思路对待；郑棉短线转入空头市场；郑糖重回弱势整理。

工业品

主要观点

唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度较去年稍有不及，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来不少冲击。螺纹冲高至 4200 点一线后承压小幅回落，短期谨慎偏多的格局暂未改变，政策风险逐步释放，供需仍偏紧、现货价格维持高位，期价相对偏多。焦炭小幅冲高回落报收小阳线，现货下调，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗。焦煤仍围绕 1300 点窄幅震荡，煤焦比止跌，焦煤相对坚挺但涨势同样趋缓。铁矿稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好，短线受限产消息的影响。

沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增，同时伊朗制裁影响继续升温，WTI 原油大涨，但未能站稳 70 关口。

国内化工品增仓反弹，甲醇领涨。甲醇增仓大涨超 2.5%，但期价整体依旧运行于 8 月初以来的高位震荡区间。塑料站上 9500

整数关口。PVC 震幅收窄，空单考虑部分止盈。原油反弹成本端支撑转强，加之需求旺季启动，沥青期价重回上涨，但市场量能继续萎缩，反弹高度或受限。中美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 延续弱势调整，但主力空头不恋战，资金大幅撤离市场。

重要品种

黑色板块：唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，以改善空气质量为核心，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度较去年稍有不及，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来不少冲击。从盘面的表现来看，螺纹钢 1901 合约周三冲高至 4200 点一线后承压小幅回落，减仓 3 万手收小阴线回踩 20 日线，结束四连阳但仍获均线支撑，短期谨慎偏多的格局暂未改变，政策风险逐步释放，供需仍偏紧、现货价格维持高位，期价相对偏多，操作上若能站稳 4200 点则继续看高一线，跌落 4100 点注意止盈。焦炭 1901 合约小幅冲高回落报收小阳线，量能平稳站上 10 日线，交投重心再次抬升，现货下调，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗，基本符合预期，期价谨慎震荡偏多。焦煤 1901 合约仍围绕 1300 点窄幅震荡，自 1200 点以来的上行趋势良好，焦炭持续小幅反弹，煤焦比止跌，焦煤相对坚挺但涨势同样趋缓，多单可谨慎持有。铁矿 1901 合约稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好，成本支撑较强，短线受限产消息的影响，冲高至 514 一线小幅回落，建议依托 500 点持有多单。郑煤 1901 合约周三再收阳线，交投围绕 630 一线迟迟未能破位，但电厂日耗开始下降，建议短多逐步离场，依托 630 一线可尝试逢高短空。

化工品：沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增，同时伊朗制裁影响继续升温，WTI 原油大涨，但未能站稳 70 关口，短线高位仍将震荡反复。周三国内化工品增仓反弹，甲醇领涨。分品种来看，甲醇增仓大涨超 2.5%，但期价整体依旧运行于 8 月初以来的高位震荡区间，未形成有效突破前，仍以区间短多思路为宜。甲醇强势对 PP 带来较强支撑，期价重心缓慢上移，短线仍可博弈多单。塑料站上 9500 整数关口，技术面继续走强，需求季节性回暖亦对期价带来支撑，短线偏多操作思路。PVC 震幅收窄，空单考虑部分止盈。原油反弹成本端支撑转强，加之需求旺季启动，沥青期价重回上涨，但市场量能继续萎缩，反弹高度或受限，多单短线为宜。中美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 延续弱势调整，但主力空头不恋战，资金大幅撤离市场，短线继续回调空间或受限，空单考虑部分止盈。天胶 12000 附近暂获支撑，基本面缺乏实质利好，短线难改低位区间震荡走势。

策略推荐

螺纹若能站稳 4200 点则继续看高一线，跌落 4100 点注意止盈；焦炭期价谨慎震荡偏多；铁矿依托 500 点持有多单；甲醇未形成有效突破前，仍以区间短多思路为宜；沥青多单短线为宜；PTA 空单考虑部分止盈；PVC 空单考虑部分止盈。

财经周历

本周欧元区 8 月通胀及 9 月制造业 PMI，以及美国 9 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据将陆续公布，此外日本央行将公布 9 月利率决议，需重点关注。

周一，17:00 欧元区 8 月 CPI 年率；20:30 美国 9 月纽约联储制造业指数。

周二，11:00 日本央行 9 月利率决议；22:00 美国 9 月 NAHB 房地产市场指数。

周三，16:30 英国 8 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 美国 8 月新屋开工、营建许可总数、第二季度经常帐。

周四，16:30 英国 8 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 8 月成屋销售年化总数、谘商会领先指标月率；22:00 欧元区 9 月消费者信心指数。

周五，07:30 日本 8 月 CPI 年率；15:30 德国 9 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 9 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 8 月 CPI 年率、7 月零售销售月率；21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 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