



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】

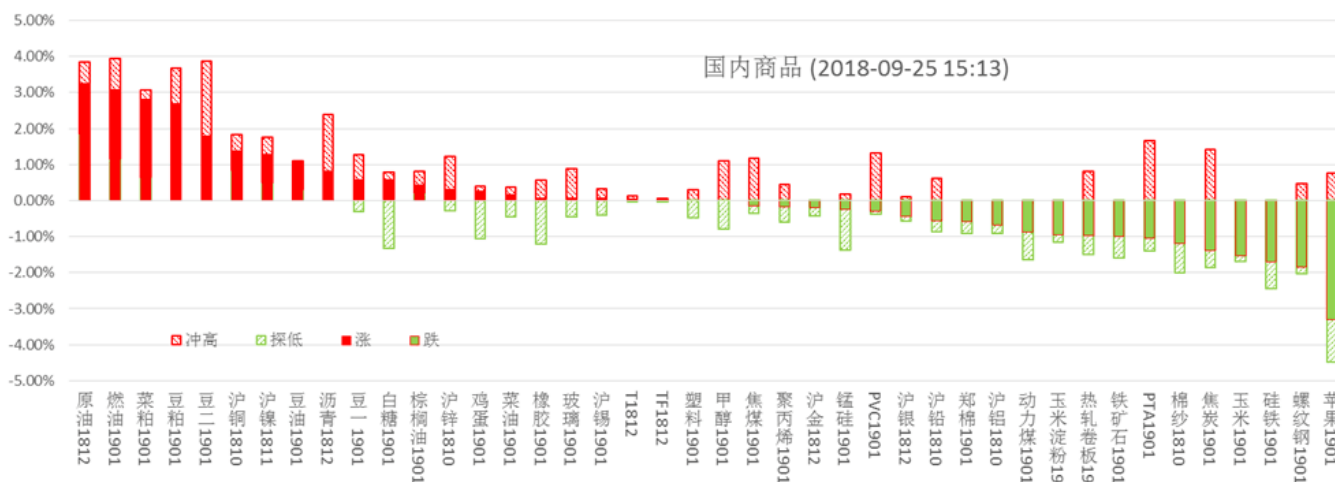
【2018年9月25日】

贸易战升级干扰市场反弹节奏，原油有色遭追捧

核心观点

1. 期指小幅回调，连续大涨后市场交投谨慎。富时罗素将宣布对中国 A 股的评估结果，有望带来约千亿元人民币的资金流入。经济继续保持稳中向好的态势，受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，但随着经济结构调整的持续推进，我国外贸依存度已显著下降。财政政策正在发力，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将持续被修正。
2. 美联储将公布 9 月利率决议，市场普遍预计将加息 25 个基点。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。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞胀的可能性在增加，对黄金长期利好。密切关注即将公布的美国 7 月 FHFA 房价指数月率、9 月咨商会消费者信心指数。
3. 2000 亿美元关税措施落地，中国和美国互相向对方的商品征收新的关税，中美贸易摩擦再次升级。豆粕挺进近四年历史高位，双粕领涨商品，三大油脂亦从低位追随启动超跌反弹，豆类市场呈现显著的外弱内强走势。美元加息因素与鲍威尔讲话将对金融市场产生冲击。
4. 中美贸易争端再度升级，抑制终端需求，国内棉花在丰收季缺乏转强基础。受压于巴西雷尔亚疲弱和担心潜在的印度出口，ICE 原糖期货大幅下挫；国内市场缺乏实质利好提振。
5. 中秋假期期间钢坯价格略有小幅下调，焦炭现货也遭遇第二轮调降，螺纹、焦炭周一领衔黑色下挫，本周将迎来美联储加息窗口，短线黑色系多单应当注意规避风险。螺纹高开低走收长阴线。焦炭受现货拖累，再次跌落 20 日线，期现货基差再次扩大至 200 元/吨左右。焦煤承压 1300 点一线窄幅震荡，煤焦比再次小幅收敛。铁矿连收小阴线下挫。
6. OPEC+ 部长级会议上，沙特和俄罗斯顶住特朗普的压力、排除立即增产石油的可能性，WTI 原油期货大涨超 2%，利多因素占据主导。
7. 国内化工品窄幅震荡，沥青走势相对偏强。基本面利多市场，短线沥青呈现震荡偏强走势。天胶在震荡区间上沿附近窄幅整理。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎缩。PVC 冲高回落，整体运行区间下移至 6500-6900。中美贸易争夺升级，抑制终端需求，PTA 再度走弱。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

期指小幅回调，连续大涨后市场交投谨慎。富时罗素将宣布对中国 A 股的评估结果，有望带来约千亿元人民币的资金流入。经济继续保持稳中向好的态势，受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，但随着经济结构调整的持续推进，我国外贸依存度已显著下降。财政政策正在发力，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，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。

美联储将公布 9 月利率决议，市场普遍预计将加息 25 个基点。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。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。密切关注晚将公布的美国 7 月 FHFA 房价指数月率、9 月咨商会消费者信心指数。

国内外解析

股指：节后首日，期指小幅回调，连续大涨后市场交投谨慎。盘面上，养殖、猪肉、农业服务等板块走强，机场航运、房地产开发等大基建板块回调。消息面，富时罗素将在 9 月 27 日宣布对中国 A 股的评估结果，届时决定是否将 A 股纳入其基准系列指数，有望带来约千亿元人民币的资金流入，若闯关成功，则有望带来约千亿元的资金流入。从基本面来看，经济继续保持稳中向好的态势，受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，但随着经济结构调整的持续推进，我国外贸依存度已显著下

降，消费对经济增长的贡献不断上升，出口放缓对经济增长的影响有限。国常会再次强调减税降费、扩大内需，财政政策正在发力，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，8 月发行专项债 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 7 月 FHFA 房价指数月率、9 月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。周四凌晨，美联储将公布 9 月利率决议，市场普遍预计将加息 25 个基点。重点关注货币政策声明对未来经济和通胀前景的评估，贸易政策对美国经济增长的影响，以及点阵图对未来加息次数的前瞻性指引。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

2000 亿美元关税措施落地，中国和美国互相向对方的商品征收新的关税，中美贸易摩擦再次升级。豆粕挺进近四年历史高位，双粕领涨商品，三大油脂亦从低位追随启动超跌反弹，豆系市场呈现显著的外弱内强走势。美元加息因素与鲍威尔讲话将对金融市场产生冲击。

中美贸易争端再度升级，抑制终端需求，国内棉花在丰收季缺乏转强基础。受压于巴西雷尔亚疲弱和担心潜在的印度出口，ICE 原糖期货大幅下挫；国内市场缺乏实质利好提振。

重要品种

豆粕：24 日周一，2000 亿美元关税措施落地，中国和美国互相向对方的商品征收新的关税，中美贸易摩擦再次升级，当天中国国务院新闻办公室发表《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，贸易战因素成为市场交易的核心，豆粕挺进近四年历史高位，双粕领涨商品，三大油脂亦从低位追随启动超跌反弹，豆系市场呈现显著的外弱内强走势，即芝加哥大豆交易其丰产下疲弱的基本面，国内交易成本抬升和远期供给不足忧虑。9 月 25-26 日美联储将召开九月份议息会议，目前市场普遍预期 9 月美联储将再次加息 25 个基点。美联储 9 月利率决议公布后，美联储主席鲍威尔将召开新闻发布；另外美联储主席鲍威尔将在周五（9 月 28 日）在参议院就美国经济发表讲话，届时美元加息因素与鲍威尔讲话将对金融市场产生冲击。北京时间 9 月 29 日零时，美国农业部将公布季度美国谷物库存报告。市场平均预估，截至 9 月 1 日当季，美国大豆库存为 4.01 亿蒲式耳，高于去年 9 月 1 日当季的库存 3.02 亿蒲式耳，或将是近十年历史同期最高。十一长假前仅余三个交易日，注意调低仓位缩短交易周期，贸易战升级背景下波段多单为主。

软商品：中美贸易争端再度升级，抑制终端需求，国内棉花在丰收季缺乏转强基础，预计维持弱势震荡寻底走势。受压于巴西雷尔亚疲弱和担心潜在的印度出口，ICE 原糖期货大幅下挫；国内市场缺乏实质利好提振，短线郑糖仍将延续低位区间震荡走势。

策略推荐

豆粕调低仓位缩短交易周期，贸易战升级背景下波段多单为主；郑棉短线或转入震荡走势；郑糖延续低位窄幅震荡走势。

工业品

主要观点

中秋假期期间钢坯价格略有小幅下调，焦炭现货也遭遇第二轮调降，螺纹钢、焦炭周一领衔黑色下挫，本周将迎来美联储加息窗口，短线黑色系多单应当注意规避风险。螺纹钢高开低走收长阴线。焦炭受现货拖累，再次跌落 20 日线，期现货基差再次扩大至 200 元/吨左右。焦煤承压 1300 点一线窄幅震荡，煤焦比再次小幅收敛。铁矿连收小阴线下挫。

OPEC+部长级会议上，沙特和俄罗斯顶住特朗普的压力、排除立即增产石油的可能性，WTI 原油期货大涨超 2%，利多因素占据主导。

国内化工品窄幅震荡，沥青走势相对偏强。基本面利多市场，短线沥青呈现震荡偏强走势。天胶在震荡区间上沿附近窄幅整理。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎缩。PVC 冲高回落，整体运行区间下移至 6500-6900。中美贸易争夺升级，抑制终端需求，PTA 再度走弱。

重要品种

黑色板块：中秋假期期间钢坯价格略有小幅下调，焦炭现货也遭遇第二轮调降，螺纹、焦炭周一领衔黑色下挫，宏观角度而言，本周将迎来美联储加息窗口，短线黑色系多单应当注意规避风险。周一螺纹钢 1901 合约高开低走收长阴线，大跌近 2%收于 4060 元/吨，期价增仓 8 万余手跌落粘合的短期均线，短线有望回踩 4000 点一线即 60 日线，短多可暂时离场观望。焦炭 1901 合约则受现货拖累，再次跌落 20 日线，持仓缩减 4 万手，报收对冲阴线回吐上周五涨幅，勉强收于 2300 点大关即 60 日线之上，期现货基差再次扩大至 200 元/吨左右，尽管焦炭库存低迷、需求良好，但从技术面而言短多若失守 2300 点整数关口则务必离场。焦煤 1901 合约承压 1300 点一线窄幅震荡，抗跌性较强，煤焦比再次小幅收敛，前期反弹多单注意在 1270 元/吨之上谨慎持有，破位务必离场。铁矿 1901 合约则连收小阴线下挫，周一跌落 500 元/吨总要关口，持仓大幅缩减，上行动能衰减，中长期的成本支撑作用仍有效，短线则需回避调整风险，短多暂离场。郑煤 1901 合约周一低开于 5 日线附近，日内探低回升报收长下影小阴线，持仓收缩，但期价仍收于 630 元/吨之上，北方部分地区已经率先进入供暖季，需求叠加环保因素支撑郑煤，建议暂以观望为主。

化工品：得益于在 OPEC+部长级会议上，沙特和俄罗斯顶住特朗普的压力、排除立即增产石油的可能性，WTI 原油期货大涨超 2%，布伦特原油突破 80 美元/桶；利多因素占据主导，短线内外盘原油呈现偏强走势。周二国内化工品窄幅震荡，沥青走势相对偏强。分品种来看，原油强势反弹，成本端支撑强劲，加之需求旺季启动，基本面利多市场，短线沥青呈现震荡偏强走势，维持偏多操作思路，关注前高压力。天胶在震荡区间上沿附近窄幅整理，未形成有效突破前，多单不恋战。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎缩；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。检修装置陆续重启，供应逐渐回升，现货高位调整压力增大；但甲醇高位偏强运行对 PP 支撑亦较强，短线 PP 陷入高位震荡走势，多单部分止盈，关注万点争夺。节前备货进入尾声，需求端支撑转弱，塑料上行动能衰减，短线转入震荡走势，多单考虑止盈。PVC 冲高回落，整体运行区间下移至 6500-6900，区间操作为宜。中美贸易争夺升级，抑制终端需求，PTA 再度走弱，若不能守住 7100 支撑，短线存在续跌风险。

策略推荐

螺纹短多可暂时离场观望；焦炭从技术面而言短多若失守 2300 点整数关口则务必离场；焦煤前期反弹多单注意在 1270 元/吨之上谨慎持有，破位务必离场；铁矿短线需回避调整风险，短多暂离场；沥青维持偏多操作思路，关注前高压；甲醇未形成有效突破前，仍以区间短多思路为宜；PTA 若不能守住 7100 支撑，短线存在续跌风险；PVC 区间操作为宜。

财经周历

本周将公布中国 8 月工业企业利润、9 月制造业 PMI，以及美国 8 月个人支出、核心 PCE 物价指数年率，此外美联储将于周四凌晨 02:00 公布利率决议，预计本次会议将加息 25 个基点，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，需保持密切关注。

周一，16:00 德国 9 月 IFO 商业景气指数；18:00 英国 9 月 CBI 工业订单差值。

周二，21:00 美国 7 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 9 月谘商会消费者信心指数。

周三，16:30 英国 8 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可；22:00 美国 8 月新屋销售；次日 02:00 美联储 9 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。

周四，09:30 中国 8 月规模以上工业企业利润；14:00 德国 10 月 Gfk 消费者信心指数；14:35 日本央行行长黑田东彦发表讲话；17:00 欧元区 9 月消费者信心指数、经济景气指数；20:00 德国 9 月 CPI 年率；20:30 美国 8 月耐用品订单月率、第二季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率。

周五, 07:01 英国 9 月 Gfk 消费者信心指数 ; 09:45 中国 9 月财新制造业 PMI ; 15:55 德国 9 月失业率 ; 16:30 英国第二季度 GDP 年率 ; 17:00 欧元区 9 月 CPI 年率 ; 20:30 美国 8 月个人支出月率、PCE 物价指数年率 ; 20:30 加拿大 7 月 GDP 月率 ; 21:45 美国 9 月芝加哥 PMI ; 22:00 美国 9 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