



## 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10月17日】

## 风险偏好回升，黑色再显领涨本色

## 核心观点

1. 受欧美股市强势反弹的影响，期指呈现深V反转的走势，风险偏好明显回升。节后美股连续大跌引发市场恐慌情绪，是股指下跌的直接原因，与基本面并无明显关系。我国经济保持稳中向好，宏观政策稳增长预期不断释放，10月份迎来年内第四次降准，促进经济平稳发展。财政政策更加积极，地方专项债发行进度加快，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，随着外围市场回归平稳，有望开启中期反弹行情。
2. 欧美股市强势反弹，避险情绪开始消退。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. 16日，美国北部平原和中西部的冷空气势力依然强劲，不利于农场积雪融化。预计17日起随着气温回升，利于大豆收割恢复。市场仍在继续消化两国元首11月会晤的不确定性预期。而市场也在继续讨论中国是否放开豆粕进口，另有消息中国正在进口乌克兰葵粕，并准备采购加拿大菜粕。
4. ICE原糖高位小幅调整，但整体依旧运行于9月下旬以来的上升趋势，郑糖仍未摆脱低位区间震荡走势。因农产品市场氛围转弱及获利了结，ICE期棉小幅下跌，国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单流出及中美贸易谈判希望重燃。
5. 黑色系整体爆发反弹，尤其炉料端表现抢眼，焦煤飙升至1400点关口，铁矿石突破520元/吨阶段压力位，带动焦炭重回2500点之上，螺纹钢反弹逼近4200元/吨。螺纹钢在周二回踩4100点获得支撑后，日内增仓14万手收于4200点一线。焦炭则在快速调整回踩40日线后，再次增仓上行重回2500点之上。焦炭在限产的背景下仍有上行空间。焦煤1901合约但在1350元/吨的支撑下表现出较强的抗跌性。铁矿石周三爆发强势补涨，在回踩20日线后增仓拉涨。
6. 在伊朗制裁逐步展现效果的同时，市场担心主要产油国备用产能已经明显不足，这令原油供应面临严峻挑战，同时API库存数据意外减少及美元承压亦提振油价，WTI原油小幅反弹，国内原油燃料油料止跌企稳。
7. 国内化工品窄幅震荡，资金撤离市场。PP冲高回落，短线将回探万点支撑。短线甲醇重回前震荡区间，但中期上升趋势未改。VC探底回升，区间下沿6450支撑较强，短线或止跌企稳。PTA在9月下旬低点附近料有较强支撑。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

受欧美股市强势反弹的影响，期指呈现深 V 反转的走势，风险偏好明显回升。节后美股连续大跌引发市场恐慌情绪，是股指下跌的直接原因，与基本面并无明显关系。我国经济保持稳中向好，宏观政策稳增长预期不断释放，10 月份迎来年内第四次降准，促进经济平稳发展。财政政策更加积极，地方专项债发行进度加快，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，随着外围市场回归平稳，有望开启中期反弹行情。

欧美股市强势反弹，避险情绪开始消退。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：**受欧美股市强势反弹的影响，周三期指呈现深 V 反转的走势，风险偏好明显回升。盘面上，软件、高送转、计算机、网络安全等板块走强。节后美股连续大跌引发市场恐慌情绪，是股指下跌的直接原因，与基本面并无明显关系。美国总统特朗普及财政部长等官员接连发声安抚市场情绪，美股短期止跌反弹，美债收益率高位回落，表明市场恐慌情绪逐渐消退。我国经济保持稳中向好，宏观政策稳增长预期不断释放，10 月份迎来年内第四次降准，有利于降低银行资金成本和企业融资成本，促进经济平稳发展。财政政策更加积极，1-9 月份全国发行地方政府债券 37994 亿元，其中一般债券 20356 亿元，专项债券 17638 亿元。地方专项债发行进度加快，将带动基建投资企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，随着外围市场回归平稳，有望开启中期反弹行情，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 9 月新屋开工、营建许可总数，需保持密切关注。欧美股市强势反弹，避险情绪开始消退，注意黄金短线回落风险。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

16 日，美国北部平原和中西部的冷空气势力依然强劲，不利于农场积雪融化。预计 17 日起随着气温回升，利于大豆收割恢复。市场仍在继续消化两国元首 11 月未会晤的不确定性预期。而市场也在继续讨论中国是否放开豆粕进口，另有消息中国正在进口乌克兰葵粕，并准备采购加拿大菜粕。

ICE 原糖高位小幅调整，但整体依旧运行于 9 月下旬以来的上升趋势，郑糖仍未摆脱低位区间震荡走势。因农产品市场氛围转弱及获利了结，ICE 期棉小幅下跌，国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单流出及中美贸易谈判希望重燃。

### 重要品种

**豆粕：**16 日，美国北部平原和中西部的冷空气势力依然强劲，达科他和明尼苏达低温霜冻持续，不利于农场积雪融化。预计 17 日起随着气温回升，美国中西部将迎来温暖干燥的天气氛围，利于大豆收割恢复。但是，周末中西部仍有一波降水预期，或再次打乱收割节奏，作物单产面临下调风险。芝加哥大豆上攻 900 关口受阻出现震荡调整。USDA 公开信息显示的上周对华装运的两船美豆，业内皆知实则贸易战前所签旧合同无需多言，市场仍在继续消化两国元首 11 月未会晤的不确定性预期。而市场也在继续讨论中国是否放开豆粕进口，另有消息中国正在进口乌克兰葵粕，并准备采购加拿大菜粕。国内豆油跟盘降价后仍吸引部分买家逢低补库，豆粕期价高位震荡现货成交再度萎缩，非洲猪瘟进入集中爆发期，关注后期对饲料需求的影响。

**软商品：**ICE 原糖高位小幅调整，但整体依旧运行于 9 月下旬以来的上升趋势；郑糖仍未摆脱低位区间震荡走势，5200 未形成有效突破前，多单谨慎为宜。因农产品市场氛围转弱及获利了结，ICE 期棉小幅下跌；国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单流出及中美贸易谈判希望重燃，郑棉下方支撑较强，短线陷入低位横盘震荡，逢调整可尝试五月多单。

### 策略推荐

豆油跟盘降价后仍吸引部分买家逢低补库；豆粕期价高位震荡现货成交再度萎缩，关注后期对饲料需求的影响；郑棉短线陷入低位横盘震荡，逢调整可尝试五月多单；郑糖 5200 未形成有效突破前，多单谨慎为宜。

## 工业品

### 主要观点

黑色系整体爆发反弹，尤其炉料端表现抢眼，焦煤飙升至 1400 点关口，铁矿石突破 520 元/吨阶段压力位，带动焦炭重回 2500

点之上，螺纹钢反弹逼近 4200 元/吨。螺纹钢在周二回踩 4100 点获得支撑后，日内增仓 14 万手收于 4200 点一线。焦炭则在快速调整回踩 40 日线后，再次增仓上行重回 2500 点之上。焦炭在限产的背景下仍有上行空间。焦煤 1901 合约但在 1350 元/吨的支撑下表现出较强的抗跌性。铁矿石周三爆发强势补涨，在回踩 20 日线后增仓拉涨。

在伊朗制裁逐步展现效果的同时，市场担心主要产油国备用产能已经明显不足，这令原油供应面临严峻挑战，同时 API 库存数据意外减少及美元承压亦提振油价，WTI 原油小幅反弹，国内原油燃料油料止跌企稳。

国内化工品窄幅震荡，资金撤离市场。PP 冲高回落，短线将回探万点支撑。短线甲醇重回前期震荡区间，但中期上升趋势未改。VC 探底回升，区间下沿 6450 支撑较强，短线或止跌企稳。PTA 在 9 月下旬低点附近料有较强支撑。

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周三整体爆发反弹，尤其炉料端表现抢眼，焦煤飙升至 1400 点关口，铁矿石突破 520 元/吨阶段压力位，带动焦炭重回 2500 点之上，螺纹钢反弹逼近 4200 元/吨。螺纹钢 1901 合约在周二回踩 4100 点获得支撑后，日内增仓 14 万手收于 4200 点一线，在有效突破下降通道后，期价对现货的大幅贴水令螺纹钢后续仍有补涨的机会，建议多单谨慎持有。焦炭 1901 合约则在快速调整回踩 40 日线后，再次增仓上行重回 2500 点之上，近期的震荡反复或显示出为后市蓄力的过程，在经过强烈震荡后，焦炭在限产的背景下仍有上行空间。焦煤 1901 合约但在 1350 元/吨的支撑下表现出较强的抗跌性，增仓超 5 万手补涨，近期煤矿检查增多，炼焦煤短期供需格局偏紧，现货价格连续小涨，焦煤技术突破后有望进一步走高。铁矿石 1901 合约周三爆发强势补涨，在回踩 20 日线后增仓拉涨，将交投重心进一步推升至前高 520 元/吨之上，中长线多单可再次入场并持有。郑煤 1901 合约周三高位震荡再收小阳线，期价交投重心仍在 660 元/吨一线，持仓和成交量能平稳，需求端预期逐渐好转，煤炭价格易涨难跌，短多依托 650 元/吨持有，破位则暂时离场。

**化工品：**在伊朗制裁逐步展现效果的同时，市场担心主要产油国备用产能已经明显不足，这令原油供应面临严峻挑战，同时 API 库存数据意外减少及美元承压亦提振油价，WTI 原油小幅反弹，国内原油燃料油料止跌企稳，重回高位震荡。周三国内化工品窄幅震荡，资金撤离市场。分品种来看，前期检修装置陆续重启，市场供给回升，而下游需求平淡，社会库存累计，基本面支撑转弱；PP 冲高回落，短线将回探万点支撑，已有空单继续持有。目前 MTP 装置已经在盈亏平衡线附近徘徊，烯烃价格回落抑制甲醇需求，资金持续撤离市场，短线甲醇重回前期震荡区间，但中期上升趋势未改，逢调整低位仍可介入多单。塑料窄幅回调，高位空间继续持有，关注 9300 争夺。PVC 探底回升，区间下沿 6450 支撑较强，短线或止跌企稳，空单考虑止盈。10 月装置检修计划偏多导致开工率下滑，而聚酯装置陆续重启，供需格局好转，PTA 在 9 月下旬低点附近料有较强支撑，短线可轻仓试多。沥青跟随原油企稳反弹，报收对冲阳线；但基本面而言，随着天气转冷，后期沥青需求将逐渐转淡，沥青继续冲高动能衰减，短线或陷入高位震荡走势，依托前期高点可轻仓试空。天胶延续低位区间震荡，未形成方向选择前，延续短线波动操作。

### 策略推荐

螺纹钢多单谨慎持有；焦炭在限产的背景下仍有上行空间；焦煤技术突破后有望进一步走高；铁矿石中长线多单可再次入场并持有；PP 短线将回探万点支撑，已有空单继续持有；甲醇逢调整低位仍可介入多单；PTA 短线可轻仓试多；PVC 短线或止跌企稳，空单考虑止盈。

### 财经周历

本周将公布中国第三季度 GDP、9 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，以及 9 月 CPI、PPI 等重磅数据，需重点关注。

周一，20:30 美国 9 月零售销售月率。

周二，09:30 中国 9 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 8 月三个月 ILO 失业率、9 月失业率；17:00 德国 10 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区 8 月贸易帐、10 月 ZEW 经济景气指数；21:15 美国 9 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 9 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 9 月 CPI 年率；20:30 美国 9 月新屋开工、营建许可总数。

周四，16:30 英国 9 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数。

周五, 07:30 日本 9 月全国 CPI 年率; 10:00 中国第三季度 GDP、1-9 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率; 20:30 加拿大 9 月 CPI 年率、8 月零售销售月率; 22:00 美国 9 月成屋销售年化总数。

## 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