

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

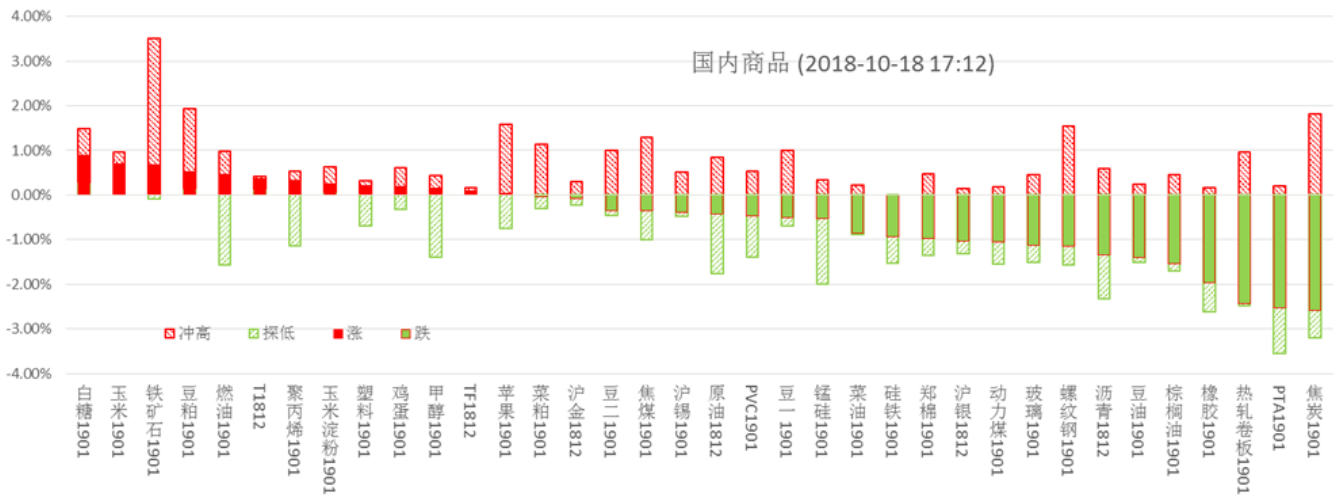
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

股指持续疲弱下行 拖累商品市场氛围

核心观点

1. 期指大幅下挫，IF、IC 主力合约再创新低，国债期货大涨，市场恐慌情绪卷土重来。国庆假期以来，受欧美股市大幅下跌的影响，股指连续下挫，市场信心严重受挫。为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜。我们认为只有当宏观政策稳增长的效果开始显现时，才能真正扭转经济悲观预期。关注基建投资是否企稳，若经济数据没有出现好转，市场悲观情绪恐进一步宣泄，股指短线或仍有下探。
2. 受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响，黄金短期存在回调风险。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. 全球第二大产糖国印度病虫害问题和巴西货币雷尔亚上涨，推升 ICE 原糖收高 3.6%，郑糖 1905 突破低位震荡区间，技术面走强。油价下跌令人造纤维制造成本下降，打压棉花需求，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。
4. 黑色系意外下挫，或受股指及商品市场氛围的影响。环保限产的推进持续利好螺纹钢，螺纹钢社会库存本周再次下降，期货也大幅贴水现货。前期领涨的焦炭，已经修复期现货基差，近一周维持 2400-2550 元/吨剧烈震荡。焦煤在 1350 元/吨的支撑下表现出较强的抗跌性，焦煤 1901 合约承压 1400 点小幅回落。铁矿石 1901 合约一度冲高至 530 元/吨之上，随后快速回吐涨幅报收长上影小阴线。
5. EIA 报告称，上周美国原油库存增加远超预期的增 90.9 万桶；美国原油库存再度大增令原油多头信心遭受重挫，同时美联储会议纪要提振美元强势反弹。国内原油跟随走低。
6. 国内化工品增仓下跌，考验区间下沿支撑。原油暴跌导致成本端支撑转弱，PTA 跌破 9 月下旬低点支撑。PP 供应压力增加，而下游需求平淡，基本面支撑转弱。甲醇大幅增仓，期价探低回升。PVC 在 6450 附近震荡整理，短线继续下跌动能衰减。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

期指大幅下挫，IF、IC 主力合约再创新低，国债期货大涨，市场恐慌情绪卷土重来。国庆假期以来，受欧美股市大幅下跌的影响，股指连续下挫，市场信心严重受挫。为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜。我们认为只有当宏观政策稳增长的效果开始显现时，才能真正扭转经济悲观预期。关注基建投资是否企稳，若经济数据没有出现好转，市场悲观情绪恐进一步宣泄，股指短线或仍有下探。

受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响，黄金短期存在回调风险。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：周四期指大幅下挫，IF、IC 主力合约再创新低，国债期货大涨，市场恐慌情绪卷土重来。盘面上，宁夏、海南板块领跌，两市再现普跌行情。国庆假期以来，受欧美股市大幅下跌的影响，股指连续下挫，市场信心严重受挫。虽然管理层多次发声保持经济平稳健康发展，维护资本市场稳定，但市场并没有给予过多关注，悲观预期持续发酵。为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，10月迎来年内第四次降准，地方专项债发行加快，减税降费政策全面实施。我们认为只有当宏观政策稳增长的效果开始显现时，才能真正扭转经济悲观预期。周五将公布中国第三季度 GDP、9月固定资产投资、工业增加值以及消费品零售总额，重点关注基建投资是否企稳，若经济数据没有出现好转，市场悲观情绪恐进一步宣泄，股指短线或仍有下探。三季度经济数据公布之前，建议保持观望。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国当周初请失业金人数和9月咨商会领先指标月率，需保持密切关注。受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响，黄金短期存在回调风险。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

股指三季度经济数据公布之前，建议保持观望；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

全球第二大产糖国印度病虫害问题和巴西货币雷尔亚上涨，推升 ICE 原糖收高 3.6%，郑糖 1905 突破低位震荡区间，技术面走强。油价下跌令人造纤维制造成本下降，打压棉花需求，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

软商品：全球第二大产糖国印度病虫害问题和巴西货币雷尔亚上涨，推升 ICE 原糖收高 3.6%，触及九个月高位；郑糖 1905 突破低位震荡区间，技术面走强，短线博弈五月多单。油价下跌令人造纤维制造成本下降，打压棉花需求，ICE 期棉周三弱势调整；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，郑棉下方支撑亦较强，短线陷入低位横盘震荡，依托区间下沿可轻仓试多远月。

策略推荐

郑棉短线陷入低位横盘震荡，依托区间下沿可轻仓试多远月；郑糖短线博弈五月多单。

工业品

主要观点

黑色系意外下挫，或受股指及商品市场氛围的影响。环保限产的推进持续利好螺纹钢，螺纹钢社会库存本周再次下降，期货也大幅贴水现货。前期领涨的焦炭，已经修复期现货基差，近一周维持 2400-2550 元/吨剧烈震荡。焦煤在 1350 元/吨的支撑下表现出较强的抗跌性，焦煤 1901 合约承压 1400 点小幅回落。铁矿石 1901 合约一度冲高至 530 元/吨之上，随后快速回吐涨幅收长上影小阴线。

EIA 报告称，上周美国原油库存增加远超预期的增 90.9 万桶；美国原油库存再度大增令原油多头信心遭受重挫，同时美联储会议纪要提振美元强势反弹。国内原油跟随走低。

国内化工品增仓下跌，考验区间下沿支撑。原油暴跌导致成本端支撑转弱，PTA 跌破 9 月下旬低点支撑。PP 供应压力增加，而下游需求平淡，基本面支撑转弱。甲醇大幅增仓，期价探低回升。PVC 在 6450 附近震荡整理，短线继续下跌动能衰减。

重要品种

黑色板块：黑色系周四意外下挫，或受股指及商品市场氛围的影响。环保限产的推进持续利好螺纹钢，螺纹钢社会库存本周再次下降，期货也大幅贴水现货，尽管 1901 合约再次冲高回落至 4100 点一线，只要脚踩下降趋势线不破，后续仍有补涨的可能。前期领涨的焦炭，已经修复期现货基差，近一周维持 2400-2550 元/吨剧烈震荡，周四自 2500 元/吨之上快速回落，一度跌落 2400 点，短线下行风险尚未解除，同时有震荡加剧的可能，长期则在限产的背景下应当仍有上行空间。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 1901 合约承压 1400 点小幅回落，但仍稳站于均线族之上，待市场氛围好转或仍将偏多运行。铁矿石 1901 合约周四一度冲高至 530 元/吨之上，随后快速回吐涨幅报收长上影小阴线，成交和持仓量能放大，重心上移至 5 日均线之上，中长线多单可尝试持有。郑煤 1901 合约周四回吐涨幅收阴，跌落 5 日和 10 日均线，技术指标 MACD 红柱收缩有死叉迹象，注意短期调整风险，失守 650 一线多单则离场。

化工品：EIA 报告称，上周美国原油库存增加 649 万桶，远超预期的增 90.9 万桶；美国原油库存再度大增令原油多头信心遭受重挫，同时美联储会议纪要提振美元强势反弹，夜间 WTI 原油重挫 3%，国内原油跟随走低，短线谨慎偏空操作。周四国内化工品增仓下跌，考验区间下沿支撑。分品种来看，原油暴跌导致成本端支撑转弱，PTA 跌破 9 月下旬低点支撑；10 月装置检修计划偏多导致开工率下滑，而聚酯复产不及预期，一定程度抵消 PTA 供应趋紧利好，短线 PTA 延续弱势震荡。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，短线跟随原油走低，逢反弹可轻仓试空。神华包头 MTO 及甲醇装置复产，PP 供应压力增加，而下游需求平淡，基本面支撑转弱；PP 上行空间若有效，逢反弹可尝试空单。甲醇大幅增仓，期价探低回升，但若不能站稳 3400，短线仍将延续区间震荡走势，多单短线为宜。塑料止跌企稳，资金继续离场，短线或陷入低位震荡走势，空单暂时止盈。PVC 在 6450 附近震荡整理，短线继续下跌动能衰减，空单离场观望。天胶弱势下跌，但期价逼近 5 个月来震荡区间下沿，继续下跌动能衰减，短线可轻仓试多。

策略推荐

螺纹只要脚踩下降趋势线不破，后续仍有补涨的可能；焦炭短线下行风险尚未解除，同时有震荡加剧的可能，长期则在限产的背景下应当仍有上行空间；焦煤待市场氛围好转或仍将偏多运行；铁矿石中长线多单可尝试持有；PP 上行空间若有效，逢反弹可尝试空单；甲醇若不能站稳 3400，短线仍将延续区间震荡走势，多单短线为宜；PTA 短线延续弱势震荡；PVC 短线继续下跌动能衰减，空单离场观望。

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