



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24日】

超跌反弹但持续性存疑，警惕金融市场动荡反复

核心观点

1. 期指冲高回落，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱，国债期货继续上涨，市场谨慎情绪占主导。中国三季度 GDP 增速超预期回落，加剧市场中国经济进一步放缓的担忧。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，将在一定程度上拖累经济增长。宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度。宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度宽松。经济悲观预期将逐渐被修正。监管层集体发声力挺 A 股，提振市场信心，并出台维稳措施，短期有利于提升风险偏好。
2. 加拿大央行将公布利率决议，警惕加息落地后美元继续走强的风险。全球股市止跌反弹，避险情绪回落，叠加美元指数反弹，黄金短期面临回调压力。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. 沙特石油部长承诺稳定市场，不排除沙特再增产 100~200 万桶/日，导致国际原油大跌近 5%，受此刺激，国内三大油脂期货跌势扩大，逼近年内区间低位。国内市场核心依然是贸易战题材，基本面讨论的则是进口大豆到货节奏、油厂开停机计划、蛋白替代效应、豆粕基差点价时机以及频发的非洲猪瘟等等。
4. 因巴西雷尔亚走软，ICE 原糖周二窄幅下跌；整体商品市场氛围转弱，抑制郑糖做多热情。郑棉低位仍将震荡反复。
5. 黑色系在阶段调整及震荡整理后，周三再次整体增仓上涨，以铁矿石和焦炭为首的炉料端领涨。螺纹钢大幅增仓 12 万手，期价回踩 60 日线后强势拉涨，稳站短期均线族，收于 4190 元/吨。焦炭期价一度减仓回探 2360 元/吨，日内持仓回升助推期价重回 2400 元/吨之上，收于 10 日线即 2435 元/吨附近。焦煤探低至 5 日和 10 日线附近，随后强势拉升直逼 1400 点关口。铁矿石期价持续拉涨收于 536.5 元/吨，刷新阶段高点。郑煤再收小阳线。
6. 全球股市遭抛售引发对需求增长的担忧，且沙特一再表示可能增产至 1200 万桶/日，缓解了美国对伊朗制裁生效前的供应担忧，夜盘 WTI 原油暴跌近 5%。周三国内原油期货低开低走。
7. 化工品重心继续下移。沥青跌幅超 2%，需求季节性转淡。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，基本面支撑疲弱。甲醇增仓反弹，四季度利好预期对期价支撑较强。甲醇表现抗跌，对 PP 支撑较强，期价在万点附近窄幅震荡。塑料小幅反弹，但基本面缺乏实质利好。PVC 在 6450 附近窄幅震荡。

宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度。宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度宽松。经济悲观预期将逐渐被修正。监管层集体发声力挺 A 股，提振市场信心，并出台维稳措施，短期有利于提升风险偏好。

加拿大央行将公布利率决议，警惕加息落地后美元继续走强的风险。全球股市止跌反弹，避险情绪回落，叠加美元指数反弹，黄金短期面临回调压力。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：周三期指冲高回落，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱，国债期货继续上涨，市场谨慎情绪占主导。盘面上，银行、证券、保险等金融板块表现强劲，白酒等消费板块延续弱势。中国三季度 GDP 增速超预期回落，加剧市场中国经济进一步放缓的担忧。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，将在一定程度上拖累经济增长。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度，央行年内已实施四次降准，有利于降低银行资金成本和企业融资成本。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，未来还将研究更大规模的减税措施，基础设施补短板力度加大，地方专项债发行进度加快，将带动基建投资企稳。宏观政策稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。监管层集体发声力挺 A 股，提振市场信心，并出台维稳措施，短期有利于提升风险偏好。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 10 月制造业 PMI 及 9 月新屋销售总数，此外加拿大央行将公布利率决议，预计加息 25 个基点是大概率事件，但鉴于预期已被充分消化，警惕加息落地后美元继续走强的风险。全球股市止跌反弹，避险情绪回落，叠加美元指数反弹，黄金短期面临回调压力。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

股指近期以反弹思路对待；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

沙特石油部长承诺稳定市场，不排除沙特再增产 100~200 万桶/日，导致国际原油大跌近 5%，受此刺激，国内三大油脂期货跌势扩大，逼近年内区间低位。国内市场核心依然是贸易战题材，基本面讨论的则是进口大豆到货节奏、油厂开停机计划、蛋白替代效应、豆粕基差点价时机以及频发的非洲猪瘟等等。

因巴西雷尔亚走软，ICE 原糖周二窄幅下跌；整体商品市场氛围转弱，抑制郑糖做多热情。郑棉低位仍将震荡反复。

重要品种

油粕：沙特石油部长承诺稳定市场，不排除沙特再增产 100~200 万桶/日，导致国际原油大跌近 5%，受此刺激，国内三大油脂期货跌势扩大，逼近年内区间低位。而粕价在昨日缩量下跌后，日内迎来反弹契机，出现 0.7%-1% 的反弹幅度，国内市场核心依然是贸易战题材，基本面讨论的则是进口大豆到货节奏、油厂开停机计划、蛋白替代效应、豆粕基差点价时机以及频发的非洲猪瘟等等；从目前的进口大豆装船到港节奏、蛋白粕替代及配方调整、市场预期的国储大豆库存释放来看，年末前大豆供应缺口应该不会如预期那么大，尤其是现阶段油粕库存高于历史同期，市场降低了对于后期行情看好的预期，现货市场油粕买家入市意愿减弱，成交偏低或继续减少，预计将限制粕类期价反弹高度。

软商品：因巴西雷尔亚走软，ICE 原糖周二窄幅下跌；整体商品市场氛围转弱，抑制郑糖做多热情，短线面临调整修复，郑糖 1905 多单止盈。郑棉低位仍将震荡反复，若不破 16000 支撑，五月可轻仓试多。

策略推荐

粕类期价反弹高度预计受限；郑棉若不破 16000 支撑，五月可轻仓试多；郑糖短线面临调整修复，1905 多单止盈。

工业品

主要观点

黑色系在阶段调整及震荡整理后，周三再次整体增仓上涨，以铁矿石和焦炭为首的炉料端领涨。螺纹钢大幅增仓 12 万手，期价回踩 60 日线后强势拉涨，稳站短期均线族，收于 4190 元/吨。焦炭期价一度减仓回探 2360 元/吨，日内持仓回升助推期价重回 2400 元/吨之上，收于 10 日线即 2435 元/吨附近。焦煤探低至 5 日和 10 日线附近，随后强势拉升直逼 1400 点关口。铁矿石期价持续拉涨收于 536.5 元/吨，刷新阶段高点。郑煤再收小阳线。

全球股市遭抛售引发对需求增长的担忧，且沙特一再表示可能增产至 1200 万桶/日，缓解了美国对伊朗制裁生效前的供应担忧，夜盘 WTI 原油暴跌近 5%。周三国内原油期货低开低走。

化工品重心继续下移。沥青跌幅超 2%，需求季节性转淡。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，基本面支撑疲弱。甲醇增仓反弹，四季度利好预期对期价支撑较强。甲醇表现抗跌，对 PP 支撑较强，期价在万点附近窄幅震荡。塑料小幅反弹，但基本面缺乏实质利好。PVC 在 6450 附近窄幅震荡。

重要品种

黑色板块：黑色系在阶段调整及震荡整理后，周三再次整体增仓上涨，以铁矿石和焦炭为首的炉料端领涨。螺纹钢 1901 合约大幅增仓 12 万手，期价回踩 60 日线后强势拉涨，稳站短期均线族，收于 4190 元/吨，技术面一改疲弱，即将再次冲击 4200 点关口，贴水现货越 400 元/吨，社会库存低迷，限产逐步落实，螺纹仍维持偏多运行，建议多单依托短期均线持有。焦炭 1901 合约在前两个交易日收出揉搓线组合后，出现止跌迹象，周三期价一度减仓回探 2360 元/吨，日内持仓回升助推期价重回 2400 元/吨之上，收于 10 日线即 2435 元/吨附近，MACD 绿柱消失，技术面呈现反弹形态，同时现货市场第二轮涨价的影响正在扩大，对期价形成提振，建议依托 2400 点偏多操作。焦煤 1901 合约周三探低至 5 日和 10 日线附近，随后强势拉升直逼 1400 点关口，受山东煤矿整改以及黑色系氛围的提振，焦煤有望向上突破整数关口。铁矿石 1901 合约稳站向上发散的短期均线之上，交投重心仍在不断上移，周三巨幅增仓 15 万手，期价持续拉涨收于 536.5 元/吨，刷新阶段高点，多单可依托 525 元/吨继续持有，同时需警惕情绪化的减仓回落风险。郑煤 1901 合约再收小阳线，持仓小幅衰减，期价已经回补前期跳空缺口，暂获下方 40 日线支撑，需求良好的背景下，调整遇阻 635 元/吨，短空先行离场观望。

化工品：全球股市遭抛售引发对需求增长的担忧，且沙特一再表示可能增产至 1200 万桶/日，缓解了美国对伊朗制裁生效前的供应担忧，夜盘 WTI 原油暴跌近 5%。周三国内原油期货低开低走，考验中期上升趋势线支撑，空单继续持有；燃料油探低回升，下方 3400 支撑较强，短线或延续 3400-3600 区间震荡走势。原油暴跌成本端支撑转弱，周三化工品重心继续下移。分品种来看，沥青跌幅超 2%，需求季节性转淡，而原油暴跌进一步打压市场，短线沥青跌势扩大，延续空头操作策略。桐昆及三房巷装置陆续重启，PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，基本面支撑疲弱，PTA 延续弱势震荡，短线不抄底。甲醇增仓反弹，四季度利好预期对期价支撑较强，短线甲醇仍将维持高位区间震荡。前期检修装置陆续复产，市场供应压力增加，而下游需求平淡，供需格局转弱；但甲醇表现抗跌，对 PP 支撑较强，期价在万点附近窄幅震荡，市场量能持续萎缩，空单部分止盈。塑料小幅反弹，但基本面缺乏实质利好，短线缺乏趋势行情，观望为宜。PVC 在 6450 附近窄幅震荡，短线轻仓试多。仓单压力庞大及供需过剩格局难改，天胶维持低位弱势震荡，但期价逼近 5 个月来震荡区间下沿，短线继续沽空意义不大，观望或轻仓试多。

策略推荐

螺纹仍维持偏多运行，建议多单依托短期均线持有；焦炭依托 2400 点偏多操作；焦煤有望向上突破整数关口；铁矿石多单可依托 525 元/吨继续持有，同时需警惕情绪化的减仓回落风险；原油考验中期上升趋势线支撑，空单继续持有；PP 空单部分止盈；甲醇短线维持高位区间震荡；PTA 延续弱势震荡，短线不抄底；PVC 短线轻仓试多。

财经周历

本周将公布中国 9 月规模以上工业企业利润，美国第三季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，欧元区 10 月制造业 PMI 等重磅数据，此外，欧洲央行将公布 10 月利率决议，需保持重点关注。

周二，14:00 德国 9 月 PPI 月率；18:00 英国 10 月 CBI 工业订单差值；22:00 欧元区 10 月消费者信心指数初值；23:20 英国央行行长卡尼发表讲话。

周三，15:30 德国 10 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 10 月制造业 PMI 初值；16:30 英国 9 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可；21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数月率；21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 9 月新屋销售；加拿大 10 月利率决定。

周四，14:00 德国 11 月 Gfk 消费者信心指数；16:00 德国 10 月 IFO 商业景气指数；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 美国 9 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数、贸易帐；22:00 美国 9 月成屋签约销售指数月率。

周五，20:30 第三季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周六，09:30 中国 9 月规模以上工业企业利润年率。

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