



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31日】

强势美元压制商品普跌，股指低位超跌反弹

核心观点

1. 中国10月官方制造业PMI降至50.2（前值50.8），创2016年7月以来新低，主要受国庆长假因素以及外部需求放缓的影响。为缓解中小企业发展困境，国务院要求进一步完善出口退税政策，加大信贷对小微企业的支持力度，有利于保障就业、改善民生，弥补我国经济发展的短板。周三期指温和反弹，市场风格转换，IC偏强、IH偏弱。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，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，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。
2. 短期内避险情绪回落，以及美元指数走强，黄金存在回调压力。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. 彭博社引述知情人士消息称，如果美中领导人下月在G20期间的会谈没有成果，美国准备在12月初宣布对所有剩余的中国货品加征关税。中美两国贸易关系，很大程度上决定了国内外豆系市场的波动率和方向。国内市场，在我国允许印度菜粕进口、取消豆粕出口退税和调减饲料蛋白配方的努力下，豆粕在中美谈判前出现显著的调整下跌，资金持续流出，价格有重回年内大区间震荡的动作，关注贸易战动向。三大油脂期货，年内低价区弱势震荡。
4. 技术信号刺激卖盘，ICE原糖周二续跌1.33%；国内糖价跟随走弱。受累于美元走强，且市场担心全球贸易紧张局势加剧和股市波动，ICE期棉主力弱势震荡；国内新棉上市，市场供应充足。
5. 黑色系商品仍维持震荡格局，技术形态稍显承压调整，多空博弈尚未形成趋势性行情。螺纹钢续4200点之下短线偏空，期现货走势背离。焦炭夜盘一度探低至2360一线，随后小幅回升报收小阴线。焦煤小幅减仓，期价探低回升收小阳线类十字星，勉强收于10日线上，仍承压1400点关口。铁矿石近期持仓连续缩减，多头有获利了结的迹象，周三期价回踩10日线暂获支撑，收中阴线承压5日线及540元/吨。
6. 沙特等国继续增产令市场对供应过剩局面的忧虑情绪加重，同时美元继续走高及金融市场动荡也令油价承压，WTI原油在近七个月来震荡区间下沿附近震荡整理；美国中期选举后特朗普对伊朗制裁或再度强硬，后期原油企稳反弹概率加大。国内原油探低回升。
7. 国内化工品探低回升。高基差对PP带来较强支撑，PP增仓反弹超1%。甲醇探底回升，期价技术回撤目标基本完成。PVC延续低位区间震荡。原油企稳概率加大，沥青探低回升。PTA增仓反弹，短线有望延续涨势。

落实，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，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。

短期内避险情绪回落，以及美元指数走强，黄金存在回调压力。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：中国 10 月官方制造业 PMI 降至 50.2 (前值 50.8)，创 2016 年 7 月以来新低，主要受国庆长假因素以及外部需求放缓的影响。分项数据显示，新出口订单指数降至 46.9%，大型企业生产活动继续维持在扩张区间，但中小企业处于临界点之下。表明中美贸易战背景下，出口依赖度较高的中小型企业更容易受到冲击，为缓解中小企业发展困境，国务院要求进一步完善出口退税政策，加大信贷对小微企业的支持力度，有利于保障就业、改善民生，弥补我国经济发展的短板。周三期指温和反弹，市场风格转换，IC 偏强、IH 偏弱。盘面上，新股次新股、有色金属、水泥等板块表现活跃。10 月制造业 PMI 继续下滑，显示经济下行压力进一步加大。下半年以来，货币政策保持宽松适度，10 月迎年内第四次降准，未来有望进一步实施。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，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，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。受外围市场动荡的影响，股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 10 月 ADP 就业人数及芝加哥 PMI，需保持重点关注。短期内避险情绪回落，以及美元指数走强，黄金存在回调压力。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

彭博社引述知情人士消息称，如果美中领导人下月在 G20 期间的会谈没有成果，美国准备在 12 月初宣布对所有剩余的中国货品加征关税。中美两国贸易关系，很大程度上决定了国内外豆系市场的波动率和方向。国内市场，在我国允许印度菜粕进口、取消豆粕出口退税和调减饲料蛋白配方的努力下，豆粕在中美谈判前出现显著的调整下跌，资金持续流出，价格有重回年内大区间震荡的动作，关注贸易战动向。三大油脂期货，年内低价区弱势震荡。

技术信号刺激卖盘，ICE 原糖周二续跌 1.33%；国内糖价跟随走弱。受累于美元走强，且市场担心全球贸易紧张局势加剧和股市波动，ICE 期棉主力弱势震荡；国内新棉上市，市场供应充足。

重要品种

豆粕：彭博社引述知情人士消息称，如果美中领导人下月在 G20 期间的会谈没有成果，美国准备在 12 月初宣布对所有剩余的中国货品加征关税。中国外交部回应，中美双方确实就两国元首在 G20 峰会期间会晤保持沟通。如果美方有诚意通过谈判解决中美经贸问题，就应当本着严肃、平等、诚信的精神与中方好好谈，而不是动辄发出这样或那样的声音，任何胁迫对中方都是无效的。中美两国贸易关系，很大程度上决定了国内外豆系市场的波动率和方向。当前美国大豆出口疲软，芝加哥大豆维持在弱势下探的过程中，短期支持区 830-850。国内市场，在我国允许印度菜粕进口、取消豆粕出口退税和调减饲料蛋白配方的努力下，豆粕在中美谈判前出现显著的调整下跌，资金持续流出，价格有重回年内大区间震荡的动作，关注贸易战动向，阶段性技术卖空为主；三大油脂期货，年内低价区弱势震荡，近日若未能出现补空式反弹，警惕跌势加深风险。现货豆油成交、提货量小幅回落，豆粕成交有所回升，但成交量仍不大。30 日，山西省阳曲县、湖南省沅陵县和云南省普洱市思茅区各发生一起非洲猪瘟疫情，全国共计发生超过 50 余例疫情，增加养殖和饲料后市不确定性风险。

软商品：因技术信号刺激卖盘，ICE 原糖周二续跌 1.33%；国内糖价跟随走弱，郑糖 1905 或下探 5100 寻求支撑，若支撑有效，仍可博弈多单。受累于美元走强，且市场担心全球贸易紧张局势加剧和股市波动，ICE 期棉主力弱势震荡；国内新棉上市，市

场供应充足，短线郑棉低位徘徊。

策略推荐

豆粕关注贸易战动向，阶段性技术卖空为主；三大油脂警惕跌势加深风险；郑棉短线低位徘徊；郑糖或下探 5100 寻求支撑，若支撑有效，仍可博弈多单。

工业品

主要观点

黑色系商品仍维持震荡格局，技术形态稍显承压调整，多空博弈尚未形成趋势性行情。螺纹钢 4200 点之下短线偏空，期现货走势背离。焦炭夜盘一度探低至 2360 一线，随后小幅回升报收小阴线。焦煤小幅减仓，期价探低回升收小阳线类十字星，勉强收于 10 日线上，仍承压 1400 点关口。铁矿石近期持仓连续缩减，多头有获利了结的迹象，周三期价回踩 10 日线暂获支撑，收中阴线承压 5 日线及 540 元/吨。

沙特等国继续增产令市场对供应过剩局面的忧虑情绪加重，同时美元继续走高及金融市场动荡也令油价承压，WTI 原油在近七个月来震荡区间下沿附近震荡整理；美国中期选举后特朗普对伊朗制裁或再度强硬，后期原油企稳反弹概率加大。国内原油探低回升。

国内化工品探低回升。高基差对 PP 带来较强支撑，PP 增仓反弹超 1%。甲醇探底回升，期价技术回撤目标基本完成。PVC 延续低位区间震荡。原油企稳概率加大，沥青探低回升。PTA 增仓反弹，短线有望延续涨势。

重要品种

黑色板块：周三黑色系商品仍维持震荡格局，技术形态稍显承压调整，多空博弈尚未形成趋势性行情。螺纹钢 1901 合约延续 4200 点之下短线偏空，周三减仓 3 万手收中阴线，下方回踩 20 日线暂获支撑，期现货走势背离，基本面并未出现显著利空，但技术走势不佳，建议前期多单注意止盈，观望为宜。焦炭 1901 合约夜盘一度探低至 2360 一线，随后小幅回升报收小阴线，持仓略有回升，期价与日线均线族粘合，多空难辨，期价处于震荡三角形格局中，未能形成有效的趋势性行情，多空均应注意短期技术风险，多看少动。焦煤 1901 合约小幅减仓，期价探低回升收小阳线类十字星，勉强收于 10 日线上，仍承压 1400 点关口，日线 MACD 有形成死叉的迹象，技术形态上看尚未形成显著的空头格局，建议多单止盈暂不追空。铁矿石 1901 合约近期持仓连续缩减，多头有获利了结的迹象，周三期价回踩 10 日线暂获支撑，收中阴线承压 5 日线及 540 元/吨，建议多单部分止盈。郑煤 1901 合约周三增仓放量再次下挫，收中阴线跌落粘合的 5 日和 40 日线，再次回探 630 元/吨一线，技术形态不佳，建议暂观望，有效破位 60 日线可尝试追空。

化工品：沙特等国继续增产令市场对供应过剩局面的忧虑情绪加重，同时美元继续走高及金融市场动荡也令油价承压，WTI 原油在近七个月来震荡区间下沿附近震荡整理；但美国中期选举后特朗普对伊朗制裁或再度强硬，后期原油企稳反弹概率加大。国内原油探低回升，中期上升趋势下轨支撑仍在，短线可轻仓试多；燃料油延续半个月来的横盘区间震荡，依托区间下沿可轻仓试多。资金净流入超 7 个亿，周三国内化工品探低回升。分品种来看，高基差对 PP 带来较强支撑，PP 增仓反弹超 1%，短线可轻仓试多。甲醇探底回升，期价技术回撤目标基本完成，资金再度入场，短线企稳反弹概率大，空单离场，激进投资者可轻仓试多。塑料延续下跌，但下方 9000 附近料有较强支撑，空单考虑止盈。PVC 延续低位区间震荡，激进投资者依托区间下沿可轻仓试多。原油企稳概率加大，沥青探低回升，短线下跌动能衰减，空单止盈离场。PTA 增仓反弹，短线有望延续涨势，多头操作思路。疲弱供需基本面压制下，天胶延续弱势震荡，空单继续持有。

策略推荐

螺纹钢前期多单注意止盈，观望为宜；焦炭多空均应注意短期技术风险，多看少动；焦煤多单止盈暂不追空；铁矿石多单部分止盈；原油中期上升趋势下轨支撑仍在，短线可轻仓试多；PP 短线可轻仓试多；甲醇短线企稳反弹概率大，空单离场，激进投资者可轻仓试多；PTA 多头操作思路；PVC 延续低位区间震荡，激进投资者依托区间下沿可轻仓试多。

财经周历

本周将公布中国 10 月制造业 PMI，欧元区第三季度 GDP，美国 10 月非农就业报告等重磅数据，此外英国、日本央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:30 英国 9 月央行抵押贷款许可；18:00 英国 10 月 CBI 零售销售差值；20:30 美国 9 月 PCE 物价指数、个人支出月率。

周二，16:55 德国 10 月失业率；18:00 欧元区第三季度 GDP、10 月经济景气指数、消费者信心指数；21:00 德国 10 月 CPI 年率；22:00 美国 10 月谘商会消费者信心指数。

周三，08:01 英国 10 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 10 月官方制造业 PMI；

11:00 日本央行 10 月利率决议；18:00 欧元区 10 月 CPI 年率、9 月失业率；20:15 美国 10 月 ADP 就业人数；20:30 加拿大 8 月 GDP；21:45 美国 10 月芝加哥 PMI。

周四，09:45 中国 10 月财新制造业 PMI；17:30 英国 10 月制造业 PMI；20:00 英国 11 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI、ISM 制造业 PMI；22:00 美国 9 月营建支出月率。

周五，16:55 德国 10 月制造业 PMI；17:00 欧元区 10 月制造业 PMI；20:30 加拿大 9 月贸易帐、10 月失业率；20:30 美国 10 月非农就业人口、失业率、9 月贸易帐；22:00 美国 9 月耐用品订单、工厂订单月率。

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