



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11月6日】

美国中期选举牵动市场神经，市场震荡交投谨慎

核心观点

1. 期指强弱分化的格局延续，市场情绪偏向谨慎。受习近平主席在中国进博会上关于设立科创板 and 试点注册制讲话的提振，创业板指数继续上涨，IC 表现强于 IH。今年以来，国际经济形势复杂多变，贸易保护主义抬头，全球经济增速放缓。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，经济下行压力加大，但基本面总体向好的基础没有改变。稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，
2. 美国国会中期选举正在进行，若参众两院分别由两党控制，则对美元、美股形成利空。注意防范风险。选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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. 中美贸易问题长期隐忧下，远期出口压力对价格存在负面冲击。美国大豆单产和产量下调，但库存或面临上调风险。在美国中期选举、美联储 11 月利率决议、美国农业部供需报告等一系列重要因素本周尚未敲定的情况下，国内市场交投谨慎，量能萎缩波动收窄，观望氛围浓厚。
4. 受累于巴西雷亚尔下跌，ICE 原糖周一下跌 2.2%；郑糖逐步移仓五月，SR1905 窄幅震荡。美国中期选举和 USDA 月度报告发布前，市场观望情绪较浓，内外盘棉花低位窄幅震荡。
5. 黑色系除焦炭外表现不佳，其中以螺纹钢意外大幅增仓下跌为主，焦煤、铁矿纷纷回落。螺纹日内增仓近 14 万手，重挫近 2%收于 3962 元/吨。焦炭受螺纹拖累小幅冲高回落，2400 点一线表现出较强支撑，中线尚处于震荡三角形格局中，上行压力位在 2470 一线。焦煤同样受现货提涨的提振，一度冲高至 1400 点关口。铁矿石开低走收中阴线，持仓大幅流入，上方承压 5 日均线，下方暂获 60 日线支撑。
6. 美国对伊朗正式实施惩罚性制裁，但给予伊朗最大的七个石油客户国家临时豁免。美国对伊朗制裁力度不如预期，原油弱势震荡，但美元回落为油价提供一定支撑。
7. 国内化工品再度走弱，甲醇大跌近 3%。醇多空争夺激烈，再度考验 2900 技术支撑。PP 相对抗跌，整体维持近两周以来的震荡区间。塑料在 9000 上方宽幅震荡，基本面缺乏实质利好。PVC 重心继续下移。主力空头增仓意愿较强，PTA 仍有下行动能。

创业板指数继续上涨，IC 表现强于 IH。今年以来，国际经济形势复杂多变，贸易保护主义抬头，全球经济增速放缓。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，经济下行压力加大，但基本面总体向好的基础没有改变。稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，

美国国会中期选举正在进行，若参众两院分别由两党控制，则对美元、美股形成利空。注意防范风险。选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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：周二期指强弱分化的格局延续，市场情绪偏向谨慎。受习近平主席在中国进博会上关于设立科创板和试点注册制讲话的提振，创业板指数继续上涨，IC 表现强于 IH。消息面，李克强总理会见国际货币基金组织总裁拉加德时指出，中国对外开放的决心坚定不移。将在继续保持金融稳定的同时，自主有序扩大金融市场开放，特别是在银行、证券、基金、期货和人身险等领域，推动尽早实现外资全控股、全牌照开放。中国将实施更大力度的简政、减税、降费，降低市场交易成本。今年以来，国际经济形势复杂多变，贸易保护主义抬头，全球经济增速放缓。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，经济下行压力加大，但基本面总体向好的基础没有改变。宏观政策不断向稳增长方面发力，货币政策保持松紧适度，适时预调微调，定向降准有望继续实施。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，地方专项债已在 8-10 月份集中发行，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。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，近期已反弹思路对待。

贵金属：国外方面，美国国会中期选举正在进行，各选区计票结果将在 7 日陆续公布，市场预期共和党将失去众议院多数党地位，但将继续取得参议院控制权。若参众两院分别由两党控制，则特朗普政府税改 2.0 版、基建投资计划等财政政策的推行将更加艰难，“特朗普行情”或因此而大打折扣，对美元、美股形成利空。但从 2016 年英国脱欧公投和美国大选的历史教训来看，民调并不可靠，预计选举当天市场波动将会放大，甚至出现行情日内反转的情况，注意防范风险。美国国会中期选举即将开始，选举结果存在较大不确定性，短期内将影响金价。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

中美贸易问题长期隐忧下，远期出口压力对价格存在负面冲击。美国大豆单产和产量下调，但库存或面临上调风险。在美国中期选举、美联储 11 月利率决议、美国农业部供需报告等一系列重要因素本周尚未敲定的情况下，国内市场交投谨慎，量能萎缩波动收窄，观望氛围浓厚。

受累于巴西雷尔亚下跌，ICE 原糖周一下跌 2.2%；郑糖逐步移仓五月，SR1905 窄幅震荡。美国中期选举和 USDA 月度报告发布前，市场观望情绪较浓，内外盘棉花低位窄幅震荡。

重要品种

豆粕：截至 10 月 31 日，阿根廷大豆播种完成 3.8%。巴西 2018/19 年度大豆种植率加速至 60%。南美大豆播种进展顺利且进度较快。美国大豆完成收割 83%，仍慢于去年同期的 89%。截至 11 月 1 日，美国大豆出口检验总量同比减少 42.3%。美国农业部在 2018 年 10 月份供需报告里预测 2018/19 年度美国大豆出口量为 20.60 亿蒲式耳，和 9 月份预测值持平，比 2017/18 年度调整后的出口量 21.29 亿蒲式耳（9 月份预测为 21.30 亿蒲式耳）减少 3.2 个百分点，中美贸易问题长期隐忧下，远期出口压力对价格存在负面冲击。美国将于北京时间 11 月 9 日 1:00 公布月度供需报告，市场预计，美国 2018 年大豆产量料为 46.76 亿蒲式耳，单产为每英亩 52.9 蒲式耳，收割面积为 8830.3 万英亩。美国 2018/19 年度大豆期末库存料为 8.98 亿蒲式耳。美国大豆单产和产量下调，但库存或面临上调风险。在美国中期选举、美联储 11 月利率决议、美国农业部供需报告等一系列重要因素本

周尚未敲定的情况下，国内市场交投谨慎，量能萎缩波动收窄，观望氛围浓厚，注意削减仓位防控风险，不过度追涨杀跌。

软商品：受累于巴西雷尔亚下跌，ICE 原糖周一下跌 2.2%；郑糖逐步移仓五月，SR1905 窄幅震荡，站稳 5100 可尝试短多。美国中期选举和 USDA 月度报告发布前，市场观望情绪较浓，内外盘棉花低位窄幅震荡，15500 附近可轻仓试多 CF1905。

策略推荐

豆粕注意削减仓位防控风险，不过度追涨杀跌；郑糖站稳 5100 可尝试短多；郑棉 15500 附近可轻仓试多 CF1905。

工业品

主要观点

黑色系除焦炭外表现不佳，其中以螺纹钢意外大幅增仓下跌为主，焦煤、铁矿纷纷回落。螺纹钢日内增仓近 14 万手，重挫近 2%收于 3962 元/吨。焦炭受螺纹拖累小幅冲高回落，2400 点一线表现出较强支撑，中线尚处于震荡三角形格局中，上行压力位在 2470 一线。焦煤同样受现货提涨的提振，一度冲高至 1400 点关口。铁矿石低开低走收中阴线，持仓大幅流入，上方承压 5 日均线，下方暂获 60 日线支撑。

美国对伊朗正式实施惩罚性制裁，但给予伊朗最大的七个石油客户国家临时豁免。美国对伊朗制裁力度不如预期，原油弱勢震荡，但美元回落为油价提供一定支撑。

国内化工品再度走弱，甲醇大跌近 3%。醇多空争夺激烈，再度考验 2900 技术支撑。PP 相对抗跌，整体维持近两周以来的震荡区间。塑料在 9000 上方宽幅震荡，基本面缺乏实质利好。PVC 重心继续下移。主力空头增仓意愿较强，PTA 仍有下行动能。

重要品种

黑色板块：周二黑色系除焦炭外表现不佳，其中以螺纹钢意外大幅增仓下跌为主，焦煤、铁矿纷纷回落。螺纹钢 1901 合约日内增仓近 14 万手，重挫近 2%收于 3962 元/吨，破位 4000 点大关即中长期上行趋势线支撑，技术指标 MACD 绿柱放大，形态较为悲观，短线关注 3900 点整数关口能否守住。焦炭 1901 合约在现货市场掀起第三轮提涨的支撑下，维持偏多震荡，周二受螺纹拖累小幅冲高回落，2400 点一线表现出较强支撑，中线尚处于震荡三角形格局中，上行压力位在 2470 一线，但高位震荡区间收窄，短多注意及时逢高止盈。焦煤 1901 合约同样受现货提涨的提振，一度冲高至 1400 点关口，但在螺纹的影响之下，回落至 1370 元/吨，再次跌落 20 日线，预计近期将维持 1350-1400 元/吨区间高位震荡，多空趋势性不明朗。铁矿石 1901 合约则高开低走收中阴线，持仓大幅流入，上方承压 5 日均线，下方暂获 60 日线支撑，铁矿石短线趋于震荡，寻求后市方向。郑煤 1901 合约仍维持 60 日线附近窄幅震荡收微弱阳线，技术形态不佳，持仓收缩，建议暂观望，可以尝试以 60 日线为多空分水岭。

化工品：美国对伊朗正式实施惩罚性制裁，但给予伊朗最大的石油客户——中国、印度、韩国、日本、希腊、意大利和土耳其等七个国家临时豁免，允许他们至少可以在未来 180 天内进口一些伊朗石油；美国对伊朗制裁力度不如预期，原油弱勢震荡，但美元回落为油价提供一定支撑，短线内外盘原油陷入震荡走势。周二国内化工品再度走弱，甲醇大跌近 3%。分品种来看，甲醇多空争夺激烈，再度考验 2900 技术支撑；下游需求不振，开工情绪低迷，2900 附近若无抵抗性反弹，甲醇跌幅恐扩大。PP 相对抗跌，整体维持近两周以来的震荡区间，但若甲醇进一步下挫，将拖累 PP 重心下移。塑料在 9000 上方宽幅震荡，基本面缺乏实质利好，反弹动能不足，短线陷入震荡走势。PVC 重心继续下移，短线空头操作思路。沥青小幅反弹，但终端需求进入消费淡季，且原油价格震荡反复，短线沥青缺乏趋势操作机会，空单离场观望。主力空头增仓意愿较强，PTA 仍有下行动能，短线博弈空单。庞大仓单压力及宽松供需格局难改，天胶仍将延续低位弱勢震荡，空单继续持有。

策略推荐

螺纹钢短线关注 3900 点整数关口能否守住；焦炭短多注意及时逢高止盈；焦煤预计近期将维持 1350-1400 元/吨区间高位震荡，多空趋势性不明朗；铁矿石短线趋于震荡，寻求后市方向；原油短线内外盘陷入震荡走势；PP 若甲醇进一步下挫，将拖累 PP 重心下移；甲醇 2900 附近若无抵抗性反弹，甲醇跌幅恐扩大；PTA 仍有下行动能，短线博弈空单；PVC 短线空头操作思路。

财经周历

周一，09:45 中国 10 月财新服务业 PMI；17:30 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数；英国 10 月服务业 PMI；22:45 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国 10 月 ISM 非制造业 PMI。

周二：11:3 澳洲联储利率决定；16:55 德国 10 月服务业 PMI 终值；17:00 欧元区 10 月服务业 PMI 终值；18:00 欧元区 9 月 PPI 月率。

周三，15:00 德国 9 月工业产出月率；16:30 英国 10 月 Halifax 房价指数月率；18:30 欧元区 9 月零售销售月率。

周四，10:00 中国 10 月贸易帐；15:00 德国 9 月贸易帐；21:30 美国当周初请失业金人数；次日 03:00 美联储 11 月利率决定。

周五，09:30 中国 10 月 CPI、PPI 年率；17:30 英国第三季度 GDP 年率、9 月工业产出月率、贸易帐，21:30 美国 10 月 PPI 月率；23:00 美国 9 月批发销售月率、密歇根大学消费者信心指数初值。

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