



## 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7日】

## 美中期选举符合市场预期，美元转弱限制商品跌势

## 核心观点

1. 美国国会中期选举结果初步揭晓，民主党重新夺回众议院多数党席位，而共和党继续赢得参议院控制权，未来两年美国国会将由两党分别把持。意味着“特朗普行情”将会大打折扣，对美元、美股形成利空。期指集体下挫，国债期货大涨，反映市场悲观情绪浓厚。美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜。财政政策更加积极，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. 重点关注货币政策声明对美国未来经济和通胀前景的评估，以及贸易政策对美国经济增长影响的表述。美联储议息会议前，黄金短线有反复。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. 巴西大豆播种进展迅速，产量有望打破历史纪录。美国国务院和美国防部 11 月 6 日发表声明称，中美第二轮外交安全对话将于周五在华盛顿举行。在外交安全对话前，正是美农供需报告出炉之时。国大豆单产和产量下调，库存上调，需求前景堪忧。国内豆粕前日止跌于 3050 后，连续三天反弹上涨。而豆油价格在合约低位弱势盘整，5600 未能持稳跌势存在加深风险。
4. 因巴西雷尔亚持续走软，ICE 原糖续跌 1%，拖累郑糖再度走软。因油价走低导致合成纤维成本下降，或削减棉花需求，ICE 期棉夜盘下跌近 2%，郑棉跟随走弱。
5. 黑色系延续短线偏空震荡，螺纹钢暂时守住 3900 点整数关口，双焦探低回升抗跌性较强，从基本面来看暂时没有重大利空，黑色系商品期价全面大幅贴水现货，下行空间或受到一定制约，但是技术形态又较为悲观，多空博弈激烈，注意多看少动。螺纹周二增仓破位 4000 点大关即中长期上行趋势线支撑，周三减仓 10 万维持低位震荡，但暂时维持 3900 点关口之上。焦炭受螺纹拖累，小幅探低回升收长下影小阴线，暂收于 2400 点一线附近。焦煤探低回升收长下影小阴线。铁矿石周三再次回踩 60 日线后小幅回升，收微弱阳线。
6. 因美国允许主要买家继续进口伊朗原油，特朗普并声称不希望立即将伊朗出口降至零，EIA 上调美国原油产量预期及 API 原油库存增幅远超预期进一步施压油价；国际原油连跌 7 个交易日。
7. 国内化工品重心继续下移，甲醇继续领跌。甲醇主力再跌 3.34%。PP 跌破 2900 技术支撑。塑料在 9000 上方窄幅震荡，基本面缺乏实质利好。VC 低开小幅度反弹，但整体依旧运行于下降趋势中。沥青表现近强远弱。PTA 将延续弱势下跌。



将由两党分别把持。意味着“特朗普行情”将会大打折扣，对美元、美股形成利空。期指集体下挫，国债期货大涨，反映市场悲观情绪浓厚。美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜。财政政策更加积极，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。

重点关注货币政策声明对美国未来经济和通胀前景的评估，以及贸易政策对美国影响的表述。美联储议息会议前，黄金短线有反复。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：**美国国会中期选举结果初步揭晓，民主党重新夺回众议院多数党席位，而共和党继续赢得参议院控制权，未来两年美国国会将由两党分别把持。民主党在全民医保、修建边境墙、遣返非法移民等方面与共和党主张不同，未来特朗普政府在税改 2.0 版、基建投资计划等财政政策的推行方面将面临更大阻力，意味着“特朗普行情”将会大打折扣，对美元、美股形成利空。周三期指集体下挫，国债期货大涨，反映市场悲观情绪浓厚。中美贸易战背景下，我国经济下行压力加大，为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜。货币政策保持松紧适度，适时预调微调，年内央行已实施四次降准，未来有望继续实施，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，基础设施补短板力度加大，近万亿地方专项债已于 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，近期维持反弹思路。

**贵金属：**国外方面，本周五将迎来美联储 11 月利率决议，预计本次会议将维持利率不变，重点关注货币政策声明对美国未来经济和通胀前景的评估，以及贸易政策对美国影响的表述，若政策声明偏鸽派，则美元指数将进一步承压。美联储议息会议前，黄金短线有反复。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

股指近期维持反弹思路；黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 主要观点

巴西大豆播种进展迅速，产量有望打破历史纪录。美国国务院和美国防部 11 月 6 日发表声明称，中美第二轮外交安全对话将于周五在华盛顿举行。在外交安全对话前，正是美农供需报告出炉之时。国大豆单产和产量下调，库存上调，需求前景堪忧。国内豆粕前日跌于 3050 后，连续三天反弹上涨。而豆油价格在合约低位弱势盘跌，5600 未能持稳跌势存在加深风险。

因巴西雷尔亚持续走软，ICE 原糖续跌 1%，拖累郑糖再度走软。因油价走低导致合成纤维成本下降，或削减棉花需求，ICE 期棉夜盘下跌近 2%，郑棉跟随走弱。

### 重要品种

**豆粕：**巴西大豆播种进展迅速，产量有望打破历史纪录。巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）上周发布的月报显示，2018/19 年度巴西大豆产量将达到 1.194 亿吨，高于 2017/19 年度的 1.192 亿吨。预计 2018/19 年度巴西大豆播种面积将从 8670 万英亩增至 8920 万英亩，这印证了私营咨询机构 AgRural 之前所作的预测。AgRural 预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.203 亿吨。美国国务院和美国防部 11 月 6 日发表声明称，中美第二轮外交安全对话将于周五在华盛顿举行。美国国务卿蓬佩奥和国防部长马蒂斯、以及中国国防部长魏凤和及中共中央政治局委员杨洁篪将参与这次会谈。在外交安全对话前，正是美农供需报告出炉之时，市场预计，美国 2018 年大豆产量料为 46.76 亿蒲式耳（上月 46.90、去年 44.11），单产 52.9 蒲式耳（上月 53.1、上年 49.3），美国 2018/19 年度大豆期末库存料为 8.98 亿蒲式耳（上月 8.85、上年 4.83）。美国大豆单产和产量下调，库存上调，需求前景堪忧。国内豆粕前日跌于 3050 后，连续三天反弹上涨，日内突破 3200，维持在 3000-3500 但区间内交投。而豆油价格在合约低位弱势盘跌，5600 未能持稳跌势存在加深风险，马来西亚棕榈油库存料增至三年高位，国际原油出现罕见的七日连跌走势，有进入技术熊市的威胁，均不利于油脂价格表现，供需报告前油粕波段短线参与慎留仓。

**软商品**：因巴西雷尔亚持续走软，ICE 原糖续跌 1%，拖累郑糖再度走软；5100 附近若无有效抵抗，SR1905 将重回低位震荡区间期价重回低位震荡区间。因油价走低导致合成纤维成本下降，或削减棉花需求，ICE 期棉夜盘下跌近 2%；郑棉跟随走弱，期价考验近一周半来震荡区间下沿支撑。

### 策略推荐

油粕供需报告前波段短线参与谨慎仓；郑糖 5100 附近若无有效抵抗，SR1905 将重回低位震荡区间期价重回低位震荡区间；郑棉期价考验近一周半来震荡区间下沿支撑。

## 工业品

### 主要观点

黑色系延续短线偏空震荡，螺纹钢暂时守住 3900 点整数关口，双焦探低回升抗跌性较强，从基本面来看暂时没有重大利空，黑色系商品期价全面大幅贴水现货，下行空间或受到一定制约，但是技术形态又较为悲观，多空博弈激烈，注意多看少动。螺纹周二增仓破位 4000 点大关即中长期上行趋势线支撑，周三减仓 10 万维持低位震荡，但暂时维持 3900 点关口之上。焦炭受螺纹拖累，小幅探低回升收长下影小阴线，暂收于 2400 点一线附近。焦煤探低回升报收长下影小阴线。铁矿石周三再次回踩 60 日线后小幅回升，收微弱阳线。

因美国允许主要买家继续进口伊朗原油，特朗普并声称不希望立即将伊朗出口降至零，EIA 上调美国原油产量预期及 API 原油库存增幅远超预期进一步施压油价；国际原油连跌 7 个交易日。

国内化工品重心继续下移，甲醇继续领跌。甲醇主力再跌 3.34%。PP 跌破 2900 技术支撑。塑料在 9000 上方窄幅震荡，基本面缺乏实质利好。VC 低开小幅反弹，但整体依旧运行于下降趋势中。沥青表现近强远弱。PTA 将延续弱势下跌。

### 重要品种

**黑色板块**：黑色系延续短线偏空震荡，螺纹钢暂时守住 3900 点整数关口，双焦探低回升抗跌性较强，从基本面来看暂时没有重大利空，黑色系商品期价全面大幅贴水现货，下行空间或受到一定制约，但是技术形态又较为悲观，多空博弈激烈，注意多看少动。螺纹 1901 合约周二增仓破位 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，周三减仓 10 万维持低位震荡，但暂时维持 3900 点关口之上，期价贴水现货超 700 元/吨，螺纹钢 1901 合约下行恐受到抑制，短线以观望为主，站稳 3900 回升至 4000 点之上才算短线空头风险解除。焦炭 1901 合约受螺纹拖累，小幅探低回升收长下影小阴线，暂收于 2400 点一线附近，持仓先减后增，抗跌性较强，中线尚处于震荡三角形格局中，上行压力位在 2470 一线，支撑则在 2300 点，波动收窄酝酿后期方向，多空均需提高警惕。焦煤 1901 合约探低回升报收长下影小阴线，回踩 40 日线附近获有效支撑，上方承压拐头向下的 5 日、10 日和 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，建议以波段为宜。铁矿石 1901 合约周三再次回踩 60 日线后小幅回升，收微弱阳线，近期波动加剧，寻求后市方向，建议以 60 日线为多空分水。郑煤 1901 合约低开低走增仓收阴，有效破位 60 日线，短期均线开始下穿长期均线，技术形态较为悲观，预期短线有望进一步回落至 600 点一线，但在郑煤的季节性消费旺季即将来临前，不宜过分看空郑煤。

**化工品**：因美国允许主要买家继续进口伊朗原油，特朗普并声称不希望立即将伊朗出口降至零，以免引发市场动荡提升油价；EIA 上调美国原油产量预期及 API 原油库存增幅远超预期进一步施压油价；国际原油连跌 7 个交易日，录得 2017 年 3 月份以来最长连跌纪录，短线 WTI 原油将考验 60 美元/桶技术支撑。国内原油跌破 500 整数支撑，短线料将延续弱势。周三国内化工品重心继续下移，甲醇继续领跌。分品种来看，甲醇主力再跌 3.34%；下游需求不振，开工情绪低迷，而甲醇开工率维持高位，库存有所累积，疲弱基本面压制期价，PP 跌破 2900 技术支撑，短线将延续弱势。PP 探低回升，浙江兴兴 68 万吨甲醇烯烃装置延续停车状况，斯尔邦 MTO 装置开工不满，供给端压力不大，PP 维持近两周以来的区间震荡走势，区间波动短线操作为宜。塑料在 9000 上方窄幅震荡，基本面缺乏实质利好，反弹动能不足，短线延续震荡走势。PVC 低开小幅反弹，但整体依旧运行于下降趋势中，空单继续持有。沥青表现近强远弱，终端需求转淡加之原油疲弱，短线沥青反弹空间有限，多单不恋战。主力空头继续增仓，PTA 将延续弱势下跌，维持空头操作思路。天胶减仓反弹，但基本面并无好转迹象，期价难改低位弱势震荡格局，短线反弹不追多。

### 策略推荐

螺纹短线以观望为主，站稳 3900 回升至 4000 点之上才算短线空头风险解除；焦炭多空均需提高警惕；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，建议以波段为宜；铁矿石近期波动加剧，寻求后市方向，建议以 60 日线为多空分水；原油短线料将延续弱势；PP 维持近两周以来的区间震荡走势，区间波动短线操作为宜；甲醇疲弱基本面压制期价；PTA 维持空头操作思路；PVC 空单继续持有。

## 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