



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14日】

原油化工现暴跌，而京津冀重污染天气助黑色系逆势反弹

核心观点

1. 中国 1-10 月固定资产投资同比增长 5.7% (前值 5.4%)，连续两个月小幅回升。总体来看，10 月份基建投资止跌反弹，制造业投资继续回升，带动固定资产投资企稳，稳增长效果在四季度开始显现。周三，期指大幅下挫，国债期货大涨，反映市场对国内经济进一步放缓的担忧，以及对货币政策进一步宽松的预期升温。经济悲观预期将逐渐被修正，股指短线严重超跌。
2. 英国脱欧谈判再现转机，美元指数承压回落，黄金止跌反弹。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. 市场寄望中美贸易关系改善，为芝加哥豆系价格带来额外的支持，而对国内油粕市场带来显著的压力。受国际原油出现历史上罕见的十二连跌打击，国内主要油脂呈现破位趋势下跌的走势。
4. 因巴西雷亚尔走弱以及油市急挫，ICE 原糖周二触及五周低位；国内市场供应充足。因市场担忧全球棉花需求，油价大跌进一步拖累棉花价格，ICE 期棉周二续跌至一个月最低；国内棉花窄幅调整。
5. 黑色系周三无惧原油重挫，出现集体反弹小幅反弹。螺纹钢在 3800 点一线获成本支撑，1901 合约周三结束减仓下行，平开高走收长阳线。焦炭 1901 合约周三小幅增仓稳站 2300 点拉涨 50 点，重回 5 日均线 and 三角形下沿之上。焦煤 1901 合约在回踩 60 日线边缘后爆发减仓反弹。铁矿石 1901 合约延续前两日的回撤，周三再次探低至 60 日线，随后小幅回升收阳。
6. 沙特 10 月产量首次超过减产承诺水平，同时美国原油产量继续走高，全球需求减弱和供应过剩担忧持续升温，WTI 原油夜盘大跌逾 7%，连续 12 个交易日下滑。国内原油封于跌停板。
7. 国内化工板块周三跟随下跌，沥青跌幅超 5%。终端需求低迷，现货报价持续走低，甲醇再跌近 3%。PP 重心持续下移。受原油暴跌拖累，塑料早盘大幅低开，但随后震荡反弹。PVC 重心缓慢上移，期价在区间下沿 6200 附近技术支撑较强。原油持续暴跌及供需双弱格局拖累 PTA 增仓下跌。

宏观及金融期货

主要观点

中国 1-10 月固定资产投资同比增长 5.7% (前值 5.4%)，连续两个月小幅回升。总体来看，10 月份基建投资止跌反弹，制造业投资继续回升，带动固定资产投资企稳，稳增长效果在四季度开始显现。周三，期指大幅下挫，国债期货大涨，反映市场对国内经济进一步放缓的担忧，以及对货币政策进一步宽松的预期升温。经济悲观预期将逐渐被修正，股指短线严重超跌。

英国脱欧谈判再现转机，美元指数承压回落，黄金止跌反弹。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 1-10 月固定资产投资同比增长 5.7% (前值 5.4%)，连续两个月小幅回升。分项数据显示，房地产投资同比降至 9.7% (前值 9.9%)，连续三个月下滑，房地产销售增速继续放缓。基建投资同比增长 3.7% (前值 3.3%)，为 2 月份以来首次回升。制造业投资同比增长 9.1% (前值 8.7%)，连续 7 个月回升，增速创 2015 年 7 月以来新高。10 月工业增加值同比增长 5.9% (前值 5.8%)，高端和装备制造业保持快速增长。社会消费品零售总额增速意外降至 8.6% (前值 9.2%)，主要受汽车销售增速放缓的拖累。总体来看，10 月份基建投资止跌反弹，制造业投资继续回升，带动固定资产投资企稳，稳增长效果在四季度开始显现。周三，期指大幅下挫，国债期货大涨，反映市场对国内经济进一步放缓的担忧，以及对货币政策进一步宽松的预期升温。央行三季度货币政策执行报告要求，保持信贷和社融规模合理增长，加大金融对小微企业的融资支持，预计下一阶段新增贷款和社融规模将有所回升，定向降准、降低再贷款和再贴现利率等措施有望继续实施。积极的财政政策将更加积极，随着减税降费政策的落实，基础设施补短板力度的加大，稳增长效果将在未来两个月进一步显现。经济悲观预期将逐渐被修正，股指短线严重超跌，技术上存在反弹的要求，维持逢低偏多的思路。

贵金属：今晚将公布美国 10 月 CPI 年率，英国内阁将开会表决脱欧协议，需保持重点关注。英国脱欧谈判再现转机，美元指数承压回落，黄金止跌反弹。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

市场寄望中美贸易关系改善，为芝加哥豆系价格带来额外的支持，而对国内油粕市场带来显著的压力。受国际原油出现历史上罕见的十二连跌打击，国内主要油脂呈现破位趋势下跌的走势。

因巴西雷亚尔走弱以及油市急挫，ICE 原糖周二触及五周低位；国内市场供应充足。因市场担忧全球棉花需求，油价大跌进一步拖累棉花价格，ICE 期棉周二续跌至一个月最低；国内棉花窄幅调整。

重要品种

油粕：USDA 出口检验周报显示，截至 2018 年 11 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 1,301,775 吨，略高于市场预估，本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 9,908,846 吨，较去年同期 17,054,290 吨削减 42%。市场寄望中美贸易关系改善，白宫经济顾问库德洛(Larry Kudlow)在接受采访时表示，美国和中国就贸易问题已经恢复了“各层级(at all levels)”的沟通，而商务部长罗斯(Wilbur Ross)透露，中方贸易谈判负责人刘鹤还可能于近期访美，进行一些“非正式会谈”。这为芝加哥豆系价格带来

额外的支持，而对国内油粕市场带来显著的压力。受国际原油出现历史上罕见的十二连跌打击，国内主要油脂呈现破位趋势下跌的走势，豆油、棕榈油期价距离近十年熊市低点仅 300 余点的空间，豆粕下探 3050 而菜粕多次拷问 2300 支持，关键位处抵抗虚弱，失守面临补跌风险，关注贸易谈判进展。中美贸易磋商之前买家保持观望，国内豆油豆粕现货总体成交继续维持在低位，不利于价格表现。

软商品：因巴西雷亚尔走弱以及油市急挫，ICE 原糖周二触及五周低位；国内市场供应充足，SR1905 跌破 5000，短线将维持弱势调整，博弈波段短空。因市场担忧全球棉花需求，油价大跌进一步拖累棉花价格，ICE 期棉周二续跌至一个月最低；国内棉花窄幅调整，目前期价运行至半个月来震荡区间下沿区域，若无有效抵抗，运行重心将继续下移。

策略推荐

豆粕关键位处抵抗虚弱，失守面临补跌风险，关注贸易谈判进展；郑糖短线将维持弱势调整，博弈波段短空；郑棉若无有效抵抗，运行重心将继续下移。

工业品

主要观点

黑色系周三无惧原油重挫，出现集体反弹小幅反弹。螺纹钢在 3800 点一线获成本支撑，1901 合约周三结束减仓下行，平开高走收长阳线。焦炭 1901 合约周三小幅增仓稳站 2300 点拉涨 50 点，重回 5 日均线 and 三角形下沿之上。焦煤 1901 合约在回踩 60 日线边缘后爆发减仓反弹。铁矿石 1901 合约延续前两日的回撤，周三再次探低至 60 日线，随后小幅回升收阳。

沙特 10 月产量首次超过减产承诺水平，同时美国原油产量继续走高，全球需求减弱和供应过剩担忧持续升温，WTI 原油夜盘大跌逾 7%，连续 12 个交易日下滑。国内原油封于跌停板。

国内化工板块周三跟随下跌，沥青跌幅超 5%。终端需求低迷，现货报价持续走低，甲醇再跌近 3%。PP 重心持续下移。受原油暴跌拖累，塑料早盘大幅低开，但随后震荡反弹。PVC 重心缓慢上移，期价在区间下沿 6200 附近技术支撑较强。原油持续暴跌及供需双弱格局拖累 PTA 增仓下跌。

重要品种

黑色板块：黑色系周三无惧原油重挫，出现集体反弹小幅反弹。钢坯价格连续下挫后，近两日持稳，螺纹钢在 3800 点一线获成本支撑，现货价格跌势也逐步趋缓，仍升水 1901 合约近 500 元/吨，螺纹钢 1901 合约周三结束减仓下行，平开高走收长阳线，回补前两日跌幅并且站上 5 日均线，收复 3900 元/吨大关，短期跌势暂告一段落，建议空头离场，同时注意超跌反弹的延续性。焦炭 1901 合约在周二收出标准十字星后，周三小幅增仓稳站 2300 点拉涨 50 点，重回 5 日均线 and 三角形下沿之上，但自 2550 一线以来的跌势尚未有效突破，建议尝试依托 2330 一线为多空分水。焦煤 1901 合约在回踩 60 日线边缘后爆发减仓反弹，收对冲阳线完全补回周二跌幅，将期价拉回 1350 一线，鉴于动煤强势反弹，焦煤也可能扭转颓势，站上 10 日线可再次尝试短多。铁矿石 1901 合约延续前两日的回撤，周三再次探低至 60 日线，随后小幅回升收阳，暂时止跌于上行趋势线附近，505 不破短空注意离场，破位则继续持有，反弹突破 515 则有望延续短线偏多。郑煤 1901 在周二重挫至 600 元/吨附近后，夜盘开始大幅减仓反弹，一度回升至 60 日线即 630 元/吨压力位，尾盘收长阳线于 10 日线，前两日跌幅也得到大部分修复，11 月 15 日北方将逐渐进入采暖季，需求端将限制郑煤跌幅。

化工品：沙特 10 月产量首次超过减产承诺水平，同时美国原油产量继续走高，全球需求减弱和供应过剩担忧持续升温，WTI 原油夜盘大跌逾 7%，连续 12 个交易日下滑，创一年来新低，国内原油封于跌停板，燃料油午后一度跌停；市场看空热情高涨，短线仍将弱势寻底。国内化工板块周三跟随下跌，沥青跌幅超 5%。分品种来看，沥青近月补跌，虽然现货报价依旧坚挺，但成本端原油持续暴跌，且终端需求季节性淡季到来，短线沥青跟随原油弱势寻底。终端需求低迷，现货报价持续走低，甲醇再跌近 3%，短线维持空头操作，关注 2600 争夺。前期检修装置复产，市场供应压力增加，而下游需求转淡，加之环保抑制企业开工率，供需格局转弱，PP 重心持续下移，空单继续持有。受原油暴跌拖累，塑料早盘大幅低开，但随后震荡反弹；期价加速移仓五月，L1905 在两年来宽幅震荡区间下沿附近获得技术支撑，短线暂不追空。PVC 重心缓慢上移，期价在区间下沿 6200 附近技术支撑较强，短线可尝试多单。原油持续暴跌及供需双弱格局拖累 PTA 增仓下跌，期价整体运行于 10 月以来的下降通道中，短线谨慎偏空思路为宜。目前正值东南亚割胶旺季，而终端车市销量持续持续低迷，加之庞大仓单压力，疲弱基本面压制下，天胶难改低位弱势

震荡格局。

策略推荐

螺纹建议空头离场，同时注意超跌反弹的延续性；焦炭建议尝试依托 2330 一线为多空分水；焦煤站上 10 日线可再次尝试短多；铁矿石 505 不破短空注意离场，破位则继续持有，反弹突破 515 则有望延续短线偏多；PP 空单继续持有；甲醇短线维持空头操作，关注 2600 争夺；PTA 短线谨慎偏空思路为宜；PVC 短线可尝试多单。

财经周历

本周将公布美国 10 月零售销售、CPI 年率，欧元区第三季度 GDP、10 月 CPI 年率等重磅数据，需保持密切关注。

周二，15:00 德国 10 月 CPI 年率；17:30 英国截至 9 月三个月 ILO 失业率、10 月失业率；18:00 欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 11 月 ZEW 经济景气指数。

周三，07:50 日本第三季度 GDP；10:00 中国 1-10 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00 德国第三季度 GDP；17:30 英国 10 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00 欧元区第三季度 GDP；21:30 美国 10 月 CPI 年率。

周四，08:30 澳大利亚 10 月失业率；17:30 英国 10 月零售销售月率；18:00 欧元区 9 月贸易帐；21:30 美国 10 月零售销售、进口物价指数月率、当周初请失业金人数。

周五，18:00 欧元区 10 月 CPI 年率；22:15 美国 10 月工业产出月率。

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