



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22日】

熊市反弹力度虚弱，宏观风险积聚警惕续跌风险

核心观点

1. 周四消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡。基本面总体向好的形势没有改变，国内经济结构调整和中美贸易战双重背景下，我国经济仍有下行压力，但宏观政策稳增长预期不断释放，货币政策保持松紧适度。10月份基建投资止跌反弹，表明稳增长效果在四季度初步显现，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。
2. 英国脱欧谈判不确定性增加，美联储12月加息预期尚未完全消化，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. 芝加哥市场和国内豆类市场走势出现撕裂和背离，波动唯系贸易战动向，消息干扰严重。12月美国升息及其节奏对市场有牵制。全球经济面临下行风险，风险包括保护主义。
4. 广西新糖正式开榨，市场供应充足。国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面疲弱，郑棉重心缓慢下移。
5. 周四黑色系商品表现相对平淡，在经过上一交易日的暴跌暴涨之后，多空分歧加大，技术形态上多维持显著的下行格局，但不排除激烈震荡之中可能酝酿超跌反弹。螺纹钢1901合约周四围绕3730一线窄幅震荡。焦炭1901合约周四高开低走收小阴线，仍运行于下降通道。焦煤1901合约周四小幅回落，持仓缩减，短线在1360-1400元/吨之间震荡。铁矿石1901合约周四小幅收阴回落，暂收于40日线附近。
6. 上周EIA油库存高于分析师预期的增加量；但汽油库存减少，馏分油库存减少，成品油需求稳定，且市场憧憬OPEC减产，国际原油期货企稳反弹；但国内原油期货表现疲弱，重心继续下移，在基本面出现实质改善前，原油仍将低位弱势震荡。
7. 周四国内化工板块延续跌势，多数品种表现近弱远强。PP缓慢移仓五月，短线继续看空意愿不强。中美贸易谈判仍未有新进展，终端纺织服装需求依旧低迷，PTA延续10月中旬以来的下降趋势。PVC在年内低价区域支撑较强，短线陷入低位震荡走势。

宏观及金融期货

主要观点

周四消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡。基本面总体向好的形势没有改变，国内经济结构调整和中美贸易战双重背景下，我国经济仍有下行压力，但宏观政策稳增长预期不断释放，货币政策保持松紧适度。10月份基建投资止跌反弹，表明稳增长效果在四季度初步显现，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。

英国脱欧谈判不确定性增加，美联储12月加息预期尚未完全消化，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：周四消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡。盘面上，高送转板块继续活跃，证券、保险、钢铁等板块表现低迷。财政部PPP中心主任焦小平在中国PPP融资论坛上发表主旨演讲称，依法合规的、10%限额以内的PPP支出责任不是隐性债务，将严守财政支出红线，优先支持补短板项目，进一步加强财政承受能力管理。评：PPP项目在发挥民间资本参与基础设施建设中具有重要作用，但同时也是一把双刃剑，管控不当容易形成隐性债务，用好PPP融资有利于更好的发挥稳增长的作用。基本面总体向好的形势没有改变，国内经济结构调整和中美贸易战双重背景下，我国经济仍有下行压力，但宏观政策稳增长预期不断释放，货币政策保持松紧适度，相机预调微调，未来定向降准将继续实施，再贷款再贴现利率有望下调，有利于提升股指的估值水平。财政政策更加积极，减税降费政策全面实施，基础设施补短板力度加大，10月份基建投资止跌反弹，表明稳增长效果在四季度初步显现，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，近期维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，意大利预算案遭欧盟否决，未来可能面临数十亿欧元罚款，意大利方面可能迫于压力可能对预算案作出修改，需对事态发展保持密切关注。随着英国脱欧谈判进入最后阶段，外汇市场的波动将会放大，若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。今晚欧洲央行将公布10月货币政策会议纪要，需重点关注。短期来看，英国脱欧谈判不确定性增加，美联储12月加息预期尚未完全消化，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

股指近期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

芝加哥市场和国内豆系市场走势出现撕裂和背离，波动唯系贸易战动向，消息干扰严重。12月美国加息及其节奏对市场有牵制。全球经济面临下行风险，风险包括保护主义。

广西新糖正式开榨，市场供应充足。国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面疲弱，郑棉重心缓慢下移。

重要品种

豆粕：私营分析机构Informa经济公司称，2019年美国大豆播种面积预计接近8300万英亩，相比之下，2018年为8910万英亩削减超过6%。芝加哥市场和国内豆系市场走势出现撕裂和背离，波动唯系贸易战动向，消息干扰严重。另外，据报道美联储可能最早在春季暂停加息周期，但高盛和摩根大通维持美联储到2019年年底还将加息五次的预期不变，12月美国加息及其节

奏对市场有牵制。世界经合组织下调 2019 年全球经济增长预期至 3.5%，此前预期为 3.7%。全球经济面临下行风险，风险包括保护主义。

软商品：广西新糖正式开榨，市场供应充足，短线郑糖陷入 4800-5000 区间震荡走势。国内新棉收购价格偏低，下游纺织需求低迷，基本面疲弱，郑棉重心缓慢下移，短线谨慎偏空操作。

策略推荐

豆类市场波动唯系贸易战动向，消息干扰严重；郑糖短线陷入 4800-5000 区间震荡走势；郑棉短线谨慎偏空操作。

工业品

主要观点

周四黑色系商品表现相对平淡，在经过上一交易日的暴跌暴涨之后，多空分歧加大，技术形态上多维持显著的下行格局，但不排除激烈震荡之中可能酝酿超跌反弹。螺纹钢 1901 合约周四围绕 3730 一线窄幅震荡。焦炭 1901 合约周四高开低走收小阴线，仍运行于下降通道。焦煤 1901 合约周四小幅回落，持仓缩减，短线在 1360-1400 元/吨之间震荡。铁矿石 1901 合约周四小幅收阴回落，暂收于 40 日线附近。

上周 EIA 油库存高于分析师预期的增加量；但汽油库存减少，馏分油库存减少，成品油需求稳定，且市场憧憬 OPEC 减产，国际原油期货企稳反弹；但国内原油期货表现疲弱，重心继续下移，在基本面出现实质改善前，原油仍将低位弱势震荡。

周四国内化工板块延续跌势，多数品种表现近弱远强。PP 缓慢移仓五月，短线继续看空意愿不强。中美贸易谈判仍未有新进展，终端纺织服装需求依旧低迷，PTA 延续 10 月中旬以来的下降趋势。PVC 在年内低价区域支撑较强，短线陷入低位震荡走势。

重要品种

黑色板块：周四黑色系商品表现相对平淡，在经过上一交易日的暴跌暴涨之后，多空分歧加大，技术形态上多维持显著的下行格局，但不排除激烈震荡之中可能酝酿超跌反弹。螺纹钢 1901 合约周四围绕 3730 一线窄幅震荡，报收微弱阳线，持仓进一步大幅缩减 10 万手，期价仍承压空头排列的短期均线族，下行趋势未改，但经过周三的风险释放，短期下跌动能衰减，若能站上 3730 元/吨则有望开启反弹修复，同时注意卷螺差进一步收窄。焦炭 1901 合约周四高开低走收小阴线，仍运行于下降通道，现货采购价格松动，技术形态仍然偏空，但不排除短期反弹的可能，建议 2300 点之下观察为主，突破 2300 点可尝试短多。焦煤受供给端的支撑，价格相对抗跌，焦煤 1901 合约周四小幅回落，持仓缩减，短线在 1360-1400 元/吨之间震荡，暂缺乏趋势性，而远月 1905 合约重回 1200 点之上，具有反弹动能，建议逢低短多。铁矿石 1901 合约周四小幅收阴回落，暂收于 40 日线附近，技术形态中长线偏多，现货价格延续攀升触及 630 元/吨，铁矿石在前期上涨过程中为黑色系最弱的品种，期现货基差超 100 元/吨，限制铁矿跌幅，建议依托 60 日线逢低短多。郑煤 1901 合约回踩 5 日和 10 日线收小阴线，交投略有上移，重心维持在 600-630 元/吨之间不改，上有 20 日线压力，稍显抗跌性，在季节性需求旺季，建议依托 10 日线可谨慎尝试短多。

化工品：上周 EIA 油库存增加 485.1 万桶，高于分析师预期的增加 290 万桶；但汽油库存减少 129.5 万桶，馏分油库存减少 7.7 万桶，成品油需求稳定，且市场憧憬 OPEC 减产，国际原油期货企稳反弹；但国内原油期货表现疲弱，重心继续下移，在基本面出现实质改善前，原油仍将低位弱势震荡。周四国内化工板块延续跌势，多数品种表现近弱远强。分品种来看，下游 MTO 需求未见好转，而供给端维持偏高开工率，现货价格低迷，基本面未见好转迹象；多空资金博弈激烈，2500 若无抵抗性反弹，跌幅将继续扩大。PP 维持低位弱势震荡，主力缓慢移仓五月，空单可部分止盈。中美贸易谈判仍未有新进展，终端纺织服装需求依旧低迷，PTA 延续 10 月中旬以来的下降趋势，空单继续持有。塑料在两年来震荡区间下沿附近震荡反复，短线暂不抄底。PVC 在年内低价区域支撑较强，短线陷入低位震荡走势。国内原油维持颓势加之终端需求淡季到来，沥青五月延续弱势调整，近月期价受现货坚挺支撑表现抗跌，短线料将延续近强远弱走势。疲弱基本面难改，天胶仍将延续低位弱势震荡。

策略推荐

螺纹钢短期下跌动能衰减，若能站上 3730 元/吨则有望开启反弹修复，同时注意卷螺差进一步收窄；焦炭建议 2300 点之下观

察为主，突破 2300 点可尝试短多；焦煤逢低短多；铁矿石依托 60 日线逢低短多；PTA 空单继续持有；甲醇 2500 若无抵抗性反弹，跌幅将继续扩大；PP 空单可部分止盈；PVC 短线陷入低位震荡走势。

财经周历

本周将公布德国三季度 GDP，欧元区及美国 11 月制造业 PMI 等重要数据，需保持重点关注。

周一，18:00 英国 11 月 CBI 工业订单差值。

周二，15:00 德国 10 月 PPI 月率；21:30 美国 10 月新屋开工、营建许可总数。

周三，21:30 美国 10 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数(万)；23:00 美国 10 月成屋销售年化总数、咨商会领先指标月率、11 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周四，07:30 日本 10 月全国 CPI 年率；23:00 欧元区 11 月消费者信心指数初值。

周五，15:00 德国第三季度 GDP；16:30 德国 11 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 11 月制造业 PMI 初值；21:30 加拿大 10 月 CPI 年率、9 月零售销售月率；22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 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