



## 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】

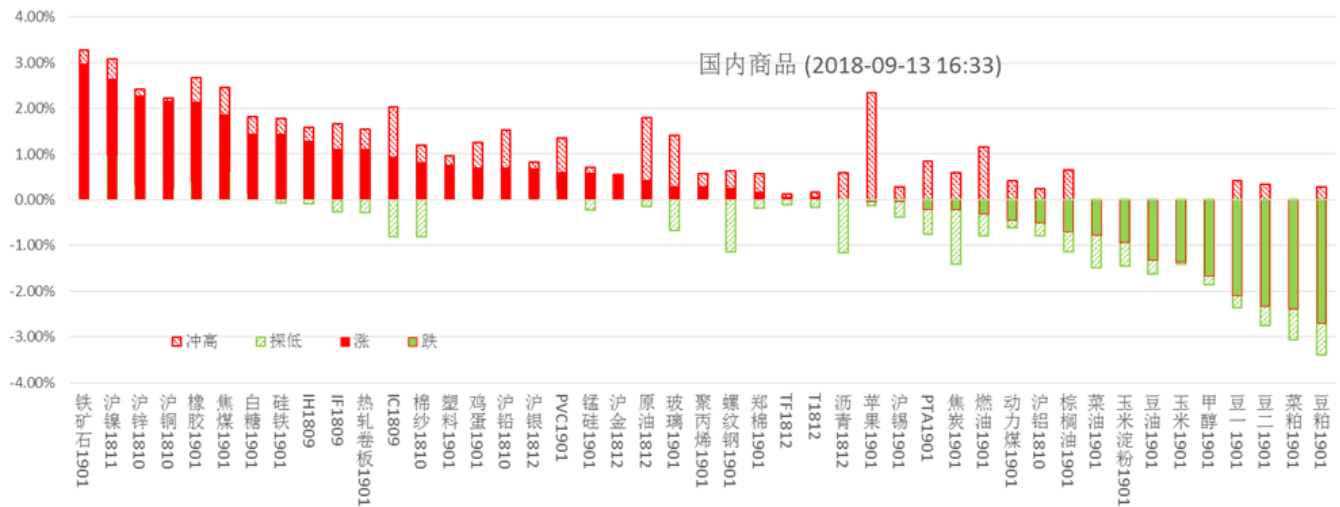
【2018年9月13日】

## 贸易谈判转机预期推升风险偏好，呈现阶段性工强农弱格局

## 核心观点

1. 期指早盘高开低走，午后探底回升，日内呈现深V反转走势。美国财政部长努钦向中国代表团发出邀请，希望中方派代表与美国进行贸易谈判，缓和了市场对贸易战的担忧，需密切关注事态发展。周五将公布中国1-8月固定资产投资、工业增加值和消费品零售。上半年财政支出和地方债发行放缓，基建投资连续大幅下滑。下半年财政政策开始发力，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将陆续得到修正。
2. 今晚英国及欧洲央行将公布9月利率决议，重点关注英国央行对脱欧前景的表述，并关注欧洲央行对欧元区经济和通胀前景的评估。近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。
3. 白宫消息人士向媒体透露，美国财政部长姆努钦已向刘副总理代表的中方团队发出邀请，请中方派出部级团队，贸易战谈判的消息提振金融市场风险偏好，也盖过了USDA利空报告对芝加哥大豆的负面冲击，因此前芝加哥大豆阴跌计入了利空预期。市场出现外强内弱、油强粕弱的格局，整体重心趋向下移，其中内盘粕类成为重灾区跌势较为猛烈。
4. USDA报告意外上调美国棉花产量，ICE期棉承压回落，但对飓风佛罗伦斯给作物带来损害的担忧限制跌幅。受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势。巴西雷亚尔再度走贬，ICE期糖重回弱勢，国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振，短线尚难摆脱7月以来的低位区间震荡走势。
5. IEA月报显示，8月OPEC供应升至九个月高点3263万桶/日，同时提示汇率下跌和贸易摩擦给原油需求带来风险；周四内外盘原油高位调整，WTI原油重新跌回70美元。
6. 国内化工品窄幅震荡，市场量能萎缩。甲醇继续减仓，报收三连阴。沪胶独自走强，但期价整体仍未摆脱低位震荡区间。沥青市场量能萎缩，期价反弹动能衰减；但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在。需求端乐观情绪衰减，聚酯开工回落；但逸盛宁波220万吨/年装置导致PTA开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变。PVC止跌企稳，但市场量能萎缩。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

期指早盘高开低走，午后探底回升，日内呈现深 V 反转走势。美国财政部长努钦向中国代表团发出邀请，希望中方派代表与美国进行贸易谈判，缓和了市场对贸易战的担忧，需密切关注事态发展。周五将公布中国 1-8 月固定资产投资、工业增加值和消费品零售。上半年财政支出和地方债发行放缓，基建投资连续大幅下滑。下半年财政政策开始发力，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将陆续得到修正。

今晚英国及欧洲央行将公布 9 月利率决议，重点关注英国央行对脱欧前景的表述，并关注欧洲央行对欧元区经济和通胀前景的评估。近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。

## 国内外解析

**股指：**周四，期指早盘高开低走，午后探底回升，日内呈现深 V 反转走势。消息面，美国财政部长努钦向中国代表团发出邀请，希望中方派代表与美国进行贸易谈判，目前中国官方尚未就此作出回应。美国再次主动邀请中方进行新一轮贸易磋商，缓和了市场对贸易战的担忧，但在美国宣布对华 2000 亿美元商品加征关税之前，避险情绪或仍有反复，需密切关注事态发展。周五将公布中国 1-8 月固定资产投资、工业增加值和消费品零售，上半年财政支出和地方债发行放缓，基建投资连续大幅下滑，拖累二季度经济增速放缓。下半年以来，财政政策开始发力，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将陆续得到修正。短期内，美国对华 2000 亿美元关税计划悬而未决，仍将对风险偏好形成抑制，近期股指或维持反复探底，中期反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚英国及欧洲央行将公布 9 月利率决议，预计维持利率不变，重点关注英国央行对脱欧前景的表述，若显示出对达成协议充满信心，则对英镑形成利好。并关注欧洲央行对欧元区经济和通胀前景的评估，若传递出支持逐渐退出宽松政策的信号，则对欧元形成支撑。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国 7-8 月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱，一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长端收益率曲线平坦化，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

股指逢回调增持中线多单，黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 主要观点

白宫消息人士向媒体透露，美国财政部长姆努钦已向刘副总理代表的中方团队发出邀请，请中方派出部级团队，贸易战谈判的消息提振金融市场风险偏好，也盖过了 USDA 利空报告对芝加哥大豆的负面冲击，因此前芝加哥大豆阴跌计入了利空预期。市场出现外强内弱、油强粕弱的格局，整体重心趋向下移，其中内盘粕类成为重灾区跌势较为猛烈。

USDA 报告意外上调美国棉花产量，ICE 期棉承压回落，但对飓风佛罗伦斯给作物带来损害的担忧限制跌幅。受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势。巴西雷亚尔再度走贬，ICE 期糖重回弱勢，国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振，短线尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势。

### 重要品种

**油粕：**白宫消息人士向媒体透露，美国财政部长姆努钦已向刘副总理代表的中方团队发出邀请，请中方派出部级团队，在特朗普对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，时间是“未来几周”。贸易战谈判的消息提振金融市场风险偏好，也盖过了 USDA 利空报告对芝加哥大豆的负面冲击，因此前芝加哥大豆阴跌计入了利空预期。供需报告显示，新季美豆播种面积 8960 万英亩（上月 8960，上年 9010），单产 52.8（预期 52.2，上月 51.6，上年 49.1），产量 46.93 亿蒲（预期 46.49，上月 45.86，上年 43.92），出口 20.60（上月 20.60，上年 21.30），压榨 20.70（上月 20.60，上年 20.55），期末库存 8.45（预期 8.30，上月 7.85，上年 3.95）。市场出现外强内弱、油强粕弱的格局，整体重心趋向下移，其中内盘粕类成为重灾区跌势较为猛烈，豆粕维持在 3000-3200 区间内波动，缺乏突破性机会，关注贸易战动向，短线交易沽空国内粕类为主。

**软商品：**USDA 报告意外上调美国棉花产量，ICE 期棉承压回落，但对飓风佛罗伦斯给作物带来损害的担忧限制跌幅；受制于庞大的仓单压力，郑棉陷入低位窄幅震荡走势，国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振，短线尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势。巴西雷亚尔再度走贬，ICE 期糖重回弱勢；国内需求不及预期，基本面缺乏利多提振，短线尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。

## 策略推荐

粕类关注贸易战动向，短线交易沽空国内粕类为主；郑棉暂时缺乏趋势交易机会；郑糖短线尚难摆脱 7 月以来的低位区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。

## 工业品

### 主要观点

IEA 月报显示，8 月 OPEC 供应升至九个月高点 3263 万桶/日，同时提示汇率下跌和贸易摩擦给原油需求带来风险；周四内外盘原油高位调整，WTI 原油重新跌回 70 美元。

国内化工品窄幅震荡，市场量能萎缩。甲醇继续减仓，报收三连阴。沪胶独自走强，但期价整体仍未摆脱低位震荡区间。沥青市场量能萎缩，期价反弹动能衰减；但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在。需求端乐观情绪衰减，聚酯开工回落；但逸盛宁

波 220 万吨/年装置导致 PTA 开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变。PVC 止跌企稳，但市场量能萎缩。

## 重要品种

**化工品：**IEA 月报显示，8 月 OPEC 供应升至九个月高点 3263 万桶/日，同时提示汇率下跌和贸易摩擦给原油需求带来风险；周四内外盘原油高位调整，WTI 原油重新跌回 70 美元。周四国内化工品窄幅震荡，市场量能萎缩。分品种来看，沪胶独自走强，但期价整体仍未摆脱低位震荡区间，多单短线为宜，关注市场量能配合。甲醇继续减仓，报收三连阴，短线将考验一个月来的震荡区间，若支撑有效，短线仍可博弈多单。沥青市场量能萎缩，期价反弹动能衰减；但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在，短线回调空间有限，维持逢调整偏多思路。需求端乐观情绪衰减，聚酯开工回落；但逸盛宁波 220 万吨/年装置导致 PTA 开工率下滑，供需偏紧格局仍未改变，PTA 维持短空长多思路。PP 波幅收窄，期价延续前两周的震荡区间，短线暂时观望。塑延续横盘区间震荡，市场量能萎缩，短线缺乏趋势行情。PVC 止跌企稳，但市场量能萎缩，短线观望为宜。

## 策略推荐

甲醇若支撑有效，短线仍可博弈多单；沥青短线回调空间有限，维持逢调整偏多思路；PTA 维持短空长多思路；PVC 短线观望为宜。

## 财经周历

本周将公布中国 8 月固定资产投资、消费、工业增加值、CPI/PPI 年率，以及美国 8 月零售、通胀等重磅数据。此外英国、欧洲央行将发布 9 月利率决议，需重点关注。

周一，07:50 日本第二季度实际 GDP；09:30 中国 8 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 7 月 GDP、工业产出月率、商品贸易帐；16:30 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数；次日 0:00 美联储票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克讨论经济前景。

周二，16:30 英国 7 月三个月 ILO 失业率、8 月失业率；17:00 德国 9 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数。

周三，17:00 欧元区 7 月工业产出月率；20:30 美国 8 月 PPI 年率；21:30 美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。

周四，09:30 澳大利亚 8 月失业率；14:00 德国 8 月 CPI 年率；19:00 英国央行利率决议；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；20:30 美国 8 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国 1-8 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；17:00 欧元区 7 月贸易帐；20:30 美国 8 月零售销售、进口物价指数月率；21:15 美国 8 月工业产出月率；22:00 美国 9 月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