

**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10月9日】

国内政策提振，数商品现涨停**核心观点**

1. 消息面相对平静，期指整体小幅下探，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，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。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，地方专项债发行进度加快，基础设施补短板的力度进一步加大，将带动基建投资企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐步被修正。
2. 美债收益率继续上扬，刷新七年新高，新兴市场货币恐慌性贬值再起。重点关注本周美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将就近期货币政策发展发表的讲话。警惕鹰派言论影响下，美元指数继续走强，欧美股市齐跌的风险。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. USDA 将于北京时间本星期五凌晨公布月度供需报告，对芝加哥市场形成利空压力。中美贸易战升级和国内四季度大豆供给存在缺口隐忧，是国内市场独立上涨的核心驱动。油粕比价处于十年同期低位，随着美国单方面对伊制裁时间的临近，国际原油价格的强势愈发凸显，且人民币汇率贬值压力仍待释放，放大了国内商品市场的波动。
4. 巴西总统首轮选举，巴西雷亚尔走强，ICE 原糖触及七个月高位。郑糖跟涨季节性不高，期价冲高回落。因担心飓风迈克尔损及美国棉花作物，ICE 期棉周一上涨约2%，但国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力。
5. 商品普遍上涨，黑色系尤其焦炭依然强势领涨，主要得益于山西地区焦炉的产能置换政策、环保限产政策以及山西地区焦炭现货价格利好。焦炭高开高走再度大涨超4%。焦煤在限产的逻辑以及焦炭强势的背景下延续小幅上涨，但是涨势趋弱。螺纹钢在两次确认3900点一线支撑后，逐步开启反弹。铁矿石维持长期上行格局不改。
6. 行业数据显示，伊朗原油出口进一步下降对国家油价带来较强支撑。与此同时，飓风 Michael 预计将于周三登陆美国佛罗里达州，国际原油期货企稳反弹，国内原油大涨逾4%考验600元/桶整数关口。
7. 国内化工品强势反弹，燃料油甲醇封于涨停。现货大涨提振燃料油封于涨停，短线料将延续强势。受助于PP大涨导致MTO利润好转，加之库存矛盾缓解，甲醇尾盘多数合约封于涨停。原油甲醇强势上涨进一步提振市场做多情绪，短线PP仍有上行空间。PVC跟随化工品反弹，但基本面缺乏亮眼表现。原油强势成本端支撑较强，PTA增仓反弹，但下游聚酯开工维持低迷，制约期价上行空间。

涨的提振，煤炭、石油开采等资源板块表现强劲。国庆假期公布的中国 9 月制造业 PMI 继续下滑，引发市场对经济进一步放缓的担忧。中美贸易战背景下，我国出口将面临严峻挑战，为应对经济下行风险，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持宽松适度，定向降准如期而至，有利于降低金融机构资金成本和企业融资成本，促进经济平稳健康发展。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，地方专项债发行进度加快，基础设施补短板的力度进一步加大，将带动基建投资企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐步被修正。股指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，美债收益率继续上扬，美国 10 年期国债收益率升至 3.25%，刷新七年新高，新兴市场货币恐慌性贬值再起，印度卢比刷新纪录新低。本周将公布美国 9 月 CPI 及消费者信心指数等重要数据，此外美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将就近期货币政策发展发表讲话，需保持重点关注。警惕鹰派言论影响下，美元指数继续走强，欧美股市齐跌的风险。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，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

USDA 将于北京时间本星期五凌晨公布月度供需报告，对芝加哥市场形成利空压力。中美贸易战升级和国内四季度大豆供给存在缺口隐忧，是国内市场独立上涨的核心驱动。油粕比价处于十年同期低位，随着美国单方面对伊制裁时间的临近，国际原油价格的强势愈发凸显，且人民币汇率贬值压力仍待释放，放大了国内商品市场的波动。

巴西总统首轮选举，巴西雷亚尔走强，ICE 原糖触及七个月高位。郑糖跟涨季节性不高，期价冲高回落。因担心飓风迈克尔损及美国棉花作物，ICE 期棉周一上涨约 2%，但国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力。

重要品种

油粕：USDA 将于北京时间本星期五凌晨公布月度供需报告，或将进一步上调 2018/19 年度美国大豆产量库存规模，对芝加哥市场形成利空压力。市场预期，美国 2018/19 年度大豆单产 53.3 蒲/英亩（9 月 52.8，去年 49.1）；产量 47.33 亿蒲（9 月 46.93，去年 43.92）；期末库存 8.98 亿蒲（9 月 8.45，去年 3.95）。市场忧虑美国中西部降雨令其作物收割推迟，美豆盘中触及六周高位，但涨势收窄基本持平，供需报告前交投谨慎，且气象学家表示，六到十日的预报显示天气将转干。近月豆粕连续 11 日连续拉涨，迭创近四年新高，中美贸易战升级和国内四季度大豆供给存在缺口隐忧，是国内市场独立上涨的核心驱动。油粕比价处于十年同期低位，比价修复性反弹带动油脂底部重心抬升，另外，随着美国单方面对伊制裁时间的临近，国际原油价格的强势愈发凸显，且人民币汇率贬值压力仍待释放，放大了国内商品市场的波动，对豆类市场有外溢支持。策略上博弈多单为主，并注意高位波动加剧风险。

软商品：巴西总统首轮选举，极右翼总统候选人博尔索纳罗在第一轮投票中领先，巴西雷亚尔走强，ICE 原糖触及七个月高位；但郑糖跟涨季节性不高，期价冲高回落，若不能有效站稳 5200，暂不追高。因担心飓风迈克尔损及美国棉花作物，ICE 期棉周一上涨约 2%，录得近一个月来的最大单日百分比涨幅；但国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力，短线郑棉难改低位震荡走势。

策略推荐

豆类策略上博弈多单为主，并注意高位波动加剧风险；郑棉难改低位震荡走势；郑糖若不能有效站稳 5200，暂不追高。

工业品

主要观点

商品普遍上涨，黑色系尤其焦炭依然强势领涨，主要得益于山西地区焦炉的产能置换政策、环保限产政策以及山西地区焦炭现货价格利好。焦炭高开高走再度大涨超 4%。焦煤在限产的逻辑以及焦炭强势的背景下延续小幅上涨，但是涨势趋弱。螺纹钢在两次确认 3900 点一线支撑后，逐步开启反弹。铁矿石维持长期上行格局不改。

行业数据显示，伊朗原油出口进一步下降对国家油价带来较强支撑。与此同时，飓风 Michael 预计将于周三登陆美国佛罗里达州，国际原油期货企稳反弹，国内原油大涨逾 4% 考验 600 元/桶整数关口。

国内化工品强势反弹，燃料油甲醇封于涨停。现货大涨提振燃料油封于涨停，短线料将延续强势。受助于 PP 大涨导致 MTO 利润好转，加之库存矛盾缓解，甲醇尾盘多数合约封于涨停。原油甲醇强势上涨进一步提振市场做多情绪，短线 PP 仍有上行空间。PVC 跟随化工品反弹，但基本面缺乏亮眼表现。原油强势成本端支撑较强，PTA 增仓反弹，但下游聚酯开工维持低迷，制约期价上行空间。

重要品种

黑色板块：周二商品普遍上涨，黑色系尤其焦炭依然强势领涨，主要得益于山西地区焦炉的产能置换政策、环保限产政策以及山西地区焦炭现货价格结束三连降转为调涨 100 元/吨的利好。焦炭 1901 合约高开高走再度大涨超 4%，持仓增加 3 万余手，突破前高 2389 元/吨以及 2400 点一线，上方 40 日线近在咫尺，多单目标调整至 2450 元/吨，保护盈利点位设置在 2380 元/吨。焦煤 1901 合约在限产的逻辑以及焦炭强势的背景下延续小幅上涨，但是涨势趋弱，周二冲高回落仅收涨 2.11%，持仓略有回升，预期将继续跟随上行，目标看向前高 1360 元/吨一线。螺纹钢 1901 合约在两次确认 3900 点一线支撑后，逐步开启反弹，日内高开高走，小幅增仓突破 4000 大关，收于 60 日线附近，技术形态上看或延续偏多之势。10 月 1 日起各地非采暖季差异化错峰生产已经开始，将陆续对钢铁、焦化的供给产生影响，主要利好螺纹、焦炭。铁矿石 1901 合约则维持长期上行格局不改，夜盘发力站上 500 点大关，多单可继续持有，短线目标看向 520 元/吨。北方部分地区已经率先进入供暖季，需求叠加环保因素支撑郑煤，郑煤 1901 合约周二飙升至 660 元/吨之上，持仓大幅增加，动能强劲，后续仍将维持高位偏多。

化工品：行业数据显示，10 月第一周伊朗原油出口量为 110 万桶/日，而 4 月出口量在 250 万桶/日之上，伊朗原油出口进一步下降对国家油价带来较强支撑；与此同时，飓风 Michael 预计将于周三登陆美国佛罗里达州，飓风路线或导致 19% 美湾原油产量受影响，国际原油期货企稳反弹，国内原油大涨逾 4% 考验 600 元/桶整数关口。周二国内化工品强势反弹，燃料油甲醇封于涨停。分品种来看，10 月 9 日长江中下游地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船价较昨日大涨近 30 美元/吨，现货大涨提振燃料油封于涨停，短线料将延续强势，博弈多头为主。受助于 PP 大涨导致 MTO 利润好转，加之库存矛盾缓解，市场做多情绪高涨，甲醇增仓 7.62 亿，尾盘多数合约封于涨停，若有效站稳 3400，加持多单。近期装置意外检修计划偏多，PP 供应趋紧导致现货价格坚挺，期价反弹修复基差；原油甲醇强势上涨进一步提振市场做多情绪，短线 PP 仍有上行空间，维持多头操作。装置检修导致供给收紧，而金九银十需求旺季支撑较强，短线塑料延续强势，维持多头思路。PVC 跟随化工品反弹，但基本面缺乏亮眼表现，短线上行空间受限。原油强势成本端支撑较强，PTA 增仓反弹，但下游聚酯开工维持低迷，制约期价上行空间，多单短线为宜。原油成本端支撑强劲，加之需求旺季提振，短线沥青延续偏强走势，积极博弈多单。国务院常务会议决定，从 2018 年 11 月 1 日起退税率由原来的七档将为五档，令市场对轮胎出口预期向好，进而提振橡胶需求预期；基本面有好转迹象，若站稳 12800 上方，可积极博弈天胶多单。

策略推荐

螺纹技术形态上看或延续偏多之势；焦炭多单目标调整至 2450 元/吨，保护盈利点位设置在 2380 元/吨；焦煤预期将继续跟随上行，目标看向前高 1360 元/吨一线；铁矿多单可继续持有，短线目标看向 520 元/吨；PP 仍有上行空间，维持多头操作；甲醇若有效站稳 3400，加持多单；PTA 多单短线为宜；PVC 基本面缺乏亮眼表现，短线上行空间受限。

财经周历

周一，09:45 中国 9 月财新服务业 PMI；14:00 德国 8 月工业产出月率；16:30 欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，14:00 德国 8 月贸易帐；18:00 美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数。

周三，09:10 纽约联储主席威廉姆斯就近期货币政策发展发表讲话；16:30 英国 8 月工业产出月率、贸易帐、8 月三个月 GDP 月率；20:30 美国 9 月 PPI 月率。

周四，20:30 美国 9 月 CPI 月率、当周初请失业金人数；

周五，14:00 德国 9 月 CPI 月率；17:00 欧元区 8 月工业产出月率；20:30 美国 9 月进口物价指数月率；22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值；次日 00:30 亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济和公共政策发表讲话。

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