



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11日】

全球股指暴跌，市场进入避险交投模式

核心观点

1. 受欧美股市大幅下跌的影响，周四期指低开低走，IF、H 主力合约跌超 4%，IC 主力合约跌幅超过 8%，国债期货大涨，避险情绪浓厚。盘面上，两市千股跌停的局面再次上演。我们认为外盘暴跌引发避险情绪和恐慌性抛售，是股指大幅下跌的直接原因，与基本面并无明显关系。与美联储持续收紧的货币政策相比，我国货币政策相对宽松。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，地方专项债发行加快，将带动基建投资企稳，经济悲观预期将逐渐被修正。
2. 美债收益率持续上行，短期内将对金价形成抑制。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。重点关注今晚将公布的美国 9 月 CPI 和当周初请失业金人数。
3. 美国总统特朗普周二威胁说，要对中国另外 2670 亿美元产品加征关税，对豆价构成沉重的下跌压力，目前美国对华的大豆出口销售已经基本暂停。近日中国饲料工业协会发布声明称，针对减少豆粕消费提出了公开征求意见。也正因如此国庆节后豆粕迎来一波反弹。但有迹象显示饲料业协会会员已经开始执行了新的豆粕标准。国内豆粕连续数日高位强势拉涨，菜粕终结十一连阳上涨。马来西亚棕榈油数据利空，加之全球股市暴跌外溢，油脂短期跌势加深。
4. 技术超买加之巴西雷尔亚回落，ICE 原糖周三下跌近 1%，供需基本面缺乏实质利好，郑糖重新跌回低位震荡区间。飓风迈克尔对棉区影响或有限，ICE 期棉小幅下跌，国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力。
5. 受国内外股市暴跌的拖累，周四商品市场开盘普遍下挫，但黑色系双焦、螺纹仍然小幅收涨，基本面利好、技术形态支撑，短线偏多依旧但需警惕股指拖累市场情绪。焦炭现货有再次调涨的呼声，1901 合约如期在 2400-2500 元/吨之间展开震荡。焦煤现货需求良好，1901 合约周三冲高回落收于 1360 之上，周四窄幅震荡整理，补涨需求仍存。螺纹钢则在本周库存再报收缩的提振下，1901 合约大幅探低回升。铁矿石获成本驱动，但周四波动加剧，夜盘一度逼近 520 点，内遭遇下挫及反弹。
6. 受全球股市暴跌牵连，风险资产价格普遍遭遇抛售；而市场预期飓风迈克尔将不会对墨西哥湾的原油生产基础设施造成影响，且 API 原油库存增加进一步拖累油价，内外盘原油期货大幅调整；金融风险占据主导。
7. 国内化工品大幅下挫，考验前期震荡区间上沿支撑。燃料油一度跌幅超 4%，资金避险情绪高涨。胶跌幅超 3.5%，退税政策利好难抵疲弱供需基本面。甲醇增仓调整。PP 走势相对抗跌，市场供给结构性矛盾仍未缓解。PVC 重回弱势，PTA 早盘大幅下挫，但随后探低回升。

股指：受欧美股市大幅下跌的影响，周四期指低开低走，IF、H 主力合约跌超 4%，IC 主力合约跌幅超过 8%，国债期货大涨，避险情绪浓厚。盘面上，两市千股跌停的局面再次上演，上证指数跌破 2600 关口，创 2016 年以来新低。我们认为外盘暴跌引发避险情绪和恐慌性抛售，是股指大幅下跌的直接原因，与基本面并无明显关系，影响或是短期的。近期美债收益率持续上行，10 年期国债收益率创 2011 年以来新高，主要受美国 9 月经济数据强劲和美联储加息预期的支撑，但高利率反过来也会抑制经济增长，增加企业借贷成本，降低企业盈利预期，是引发美股大幅下跌的直接原因。与美联储持续收紧的货币政策相比，我国货币政策相对宽松，10 月份迎来年内第四次降准，有利于降低银行资金成本和企业融资成本，货币政策环境不支持股市持续下跌。财政政策更加积极，减税降费政策全面落实，未来还将研究更大规模的减税措施，基础设施补短板力度加大，地方专项债发行加快，将带动基建投资企稳，经济悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，待避险情绪消退，有望企稳反弹。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 9 月 CPI 和当周初请失业金人数，需重点关注。对于黄金来说，美债收益率持续上行，短期内将对金价形成抑制。但长期来看，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

股指短线严重超跌，待避险情绪消退，有望企稳反弹，黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

美国总统特朗普周二威胁说，要对中国另外 2670 亿美元产品加征关税，对豆价构成沉重的下跌压力，目前美国对华的大豆出口销售已经基本暂停。近日中国饲料工业协会发布声明称，针对减少豆粕消费提出了公开征求意见。也正因此此国庆节后豆粕迎来一波反弹。但有迹象显示饲料业协会会员已经开始执行了新的豆粕标准。国内豆粕连续数日高位强势拉涨，菜粕终结十一连阳上涨。马来西亚棕榈油局数据利空，加之全球股市暴跌外溢，油脂短期跌势加深。

技术超买加之巴西雷尔亚回落，ICE 原糖周三下跌近 1%；供需基本面缺乏实质利好，郑糖重新跌回低位震荡区间。飓风迈克尔对棉区影响或有限，ICE 期棉小幅下跌，国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力。

重要品种

豆粕：美国总统特朗普周二威胁说，要对中国另外 2670 亿美元产品加征关税，对豆价构成沉重的下跌压力，目前美国对华的大豆出口销售已经基本暂停。夜间美国农业部 10 月供需报告利空报告即将敲定，平均预计 2018 年美国大豆产量为 47.33 亿蒲式耳，预测范围在 46.23 亿到 48.90 亿蒲式耳，远高于美国农业部 9 月份预测美国大豆产量为 46.93 亿蒲式耳，2017 年美国大豆产量为 43.92 亿蒲式耳。芝加哥大豆 874 上端遇阻以来连续两日调整下跌，静待报告后的价格反馈。近日中国饲料工业协会发布声明称，针对减少豆粕消费提出了公开征求意见。此前市场一直传闻该征求意见稿将于 10 月 1 日生效，但最终并无下文。也正因此此国庆节后豆粕迎来一波反弹。但有迹象显示饲料业协会会员已经开始执行了新的豆粕标准。一位资深的产业界人士表示，此举可能会使得中国的大豆进口量因此减少 1000 万吨。这可能会缓解豆粕吃紧的矛盾，具体影响依赖于执行。国内豆粕连续数日高位强势拉涨，目前处于 3400-3500 区间震荡，有近强远弱表现，菜粕终结十一连阳上涨，回踩支持位 2580-2600。MPOB 数据显示，马来西亚 9 月末棕榈油库存环比增加 1.45%至 254 万吨。产量环比增加 14.38%至 185 万吨，出口环比增加 47.18%至 162 万吨。马来西亚棕榈油局数据利空，加之全球股市暴跌外溢，油脂短期跌势加深，粕强油弱局面持续。

软商品：技术超买加之巴西雷尔亚回落，ICE 原糖周三下跌近 1%，录得十个交易日内首次下跌；供需基本面缺乏实质利好，郑糖重新跌回低位震荡区间，短线转入空头思路。飓风迈克尔对棉区影响或有限，ICE 期棉小幅下跌，市场静待 USDA 供需报告；国内市场受制于新棉逐步上市及仓单压力，郑棉延续弱势寻底。

策略推荐

豆粕有近强远弱表现；油脂短期跌势加深，粕强油弱局面持续；郑棉延续弱势寻底；郑糖短线转入空头思路。

工业品

主要观点

受国内外股市暴跌的拖累，周四商品市场开盘普遍下挫，但黑色系双焦、螺纹仍然小幅收涨，基本面利好、技术形态支撑，短线偏多依旧但需警惕股指拖累市场情绪。焦炭现货有再次调涨的呼声，1901 合约如期在 2400-2500 元/吨之间展开震荡。焦煤现货需求良好，1901 合约周三冲高回落收于 1360 之上，周四窄幅震荡整理，补涨需求仍存。螺纹钢则在本周库存再报收缩的提振下，1901 合约大幅探低回升。铁矿石获成本驱动，但周四波动加剧，夜盘一度逼近 520 点，内遭遇下挫及反弹。

受全球股市暴跌牵连，风险资产价格普遍遭遇抛售；而市场预期飓风迈克尔将不会对墨西哥湾的原油生产基础设施造成影响，且 API 原油库存增加进一步拖累油价，内外盘原油期货大幅调整；金融风险占据主导。

国内化工品大幅下挫，考验前期震荡区间上沿支撑。燃料油一度跌幅超 4%，资金避险情绪高涨。胶跌幅超 3.5%，退税政策利好难抵疲弱供需基本面。甲醇增仓调整。PP 走势相对抗跌，市场供给结构性矛盾仍未缓解。PVC 重回弱勢，PTA 早盘大幅下挫，但随后探低回升。

重要品种

黑色板块：受国内外股市暴跌的拖累，周四商品市场开盘普遍下挫，但黑色系双焦、螺纹仍然小幅收涨，基本面利好、技术形态支撑，短线偏多依旧但需警惕股指拖累市场情绪。焦炭现货有再次调涨的呼声，但目前焦企和钢厂仍在博弈期间，1901 合约如期在 2400-2500 元/吨之间展开震荡，周四探低回升收小阴线，稳站 40 日线，交投重心暂围绕 2450 元/吨展开争夺，短线有望延续高位震荡，但需关注 2500 点一线存有较强压力。焦煤现货需求良好，价格略有 50 元/吨左右的上调，1901 合约周三冲高回落收于 1360 之上，增仓放量突破前期高点，周四窄幅震荡整理，补涨需求仍存，建议多单谨慎持有。螺纹钢则在本周库存再报收缩的提振下，1901 合约大幅探低回升，站稳 4000 点并收于 60 日线附近，技术形态偏多，期货贴水现货超 500 元/吨，限产逻辑下存有补涨的需求，多单依托 4000 点谨慎持有。铁矿石获成本驱动，但周四波动加剧，夜盘一度逼近 520 点，日内遭遇下挫及反弹，收小阴线维持均线族之上波动，长期上行格局不改，多单可继续持有，短线仍有望上探 520 元/吨。郑煤 1901 合约周四高开低走收中阴线，回踩 5 日均线收于 660 元/吨，持仓略有缩减，需求端预期逐渐好转，煤炭价格易涨难跌，但技术形态上不排除快速冲高后回补前期跳空缺口的可能，短多依托 650 元/吨持有，破位则暂时离场。

化工品：受全球股市暴跌牵连，风险资产价格普遍遭遇抛售；而市场预期飓风迈克尔将不会对墨西哥湾的原油生产基础设施造成影响，且 API 原油库存增加进一步拖累油价，内外盘原油期货大幅调整；金融风险占据主导，短线原油燃料油面临调整压力。周四国内化工品大幅下挫，考验前期震荡区间上沿支撑。分品种来看，燃料油一度跌幅超 4%，基本收回周二的涨幅，资金避险情绪高涨，多单离场观望为宜。天胶跌幅超 3.5%，退税政策利好难抵疲弱供需基本面，天胶仍难摆脱低位震荡区间，观望或区间操作。甲醇增仓调整，若有效跌破 3400 支撑，短线将重回前期震荡区间。PP 走势相对抗跌，市场供给结构性矛盾仍未缓解，对期价带来一定支撑，若 10300 支撑有效，仍可尝试短多，否则，将转入调整。塑料减仓调整，若不能守住 9500 支撑，短线跌幅恐扩大。PVC 重回弱勢，短线料将延续 6500-6900 区间震荡走势。金融恐慌情绪蔓延，PTA 早盘大幅下挫，但随后探低回升；10 月装置检修计划偏多导致开工率下滑，而聚酯装置陆续重启，供需格局好转，PTA 下方支撑较强，耐心等待市场恐慌情绪宣泄后做多机会。原油大跌拖累沥青走低，但需求旺季支撑仍在，短线沥青高位仍将震荡反复。

策略推荐

螺纹多单依托 4000 点谨慎持有，焦炭短线有望延续高位震荡，但需关注 2500 点一线存有较强压力，焦煤建议多单谨慎持有；铁矿石多单可继续持有，短线仍有望上探 520 元/吨；PP 若 10300 支撑有效，仍可尝试短多，否则，将转入调整；甲醇若有效跌破 3400 支撑，短线将重回前期震荡区间；PTA 耐心等待市场恐慌情绪宣泄后做多机会；PVC 短线或维持 6500-6900 区间震荡走势。

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