



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15日】

避险情绪浓重，黄金位列领涨

核心观点

1. 期指冲高回落，市场悲观情绪浓厚。避险情绪依然存在。后欧美股市暴跌引发市场恐慌性抛售，是股指下跌的直接原因，与基本面并无明显关系，影响或是短期的。中美贸易战背景下，四季度出口仍将面临下行压力。宏观政策持续向稳增长方面发力，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，市场悲观预期将逐渐得到修正。股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈，待避险情绪消退，股指有望企稳反弹。
2. 近期全球股市下跌引发市场避险情绪，支撑金价上涨。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. 交易商密切关注美国和中国的贸易形势。10月4日当周，美国新作市场年度大豆出口销售低于市场预估区间 80-130 万吨。中国买家过去一周取消了一些美国大豆采购合同。日本气象局：今年北半球秋季有 70% 的概率发生厄尔尼诺现象，厄尔尼诺现象将引发马来印尼等棕榈主产区干旱少雨，从而导致棕榈油产量降低，这利于油粕比价阶段性修复和反弹。
4. ICE 原糖上涨至七个月新高，对郑糖带来显著支撑，因 USDA 出口销售数据强劲及飓风迈克尔对作物完成损害，ICE 期棉低位反弹；国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单持续流出及中美贸易谈判希望重燃。
5. 此前于钢厂开工率仍未进入缩减节奏，螺纹钢库存小幅回升而焦炭库存低迷，因此一度焦炭价格强劲拉涨而螺纹表现平平，但从今天开始螺纹和焦炭的强弱关系将逐渐修正。螺纹增上周回踩 4000 点连续小阳线偏多，周一盘中增仓超 15 万手，限产逻辑下仍存有补涨的需求。焦炭现货有再次调涨的呼声，焦炭回落至 2500 点之下，短线仍有调整空间。焦煤承压 1400 点，跟跌焦煤减仓回落至 5 日均线之下。铁矿石获成本驱动，但 1901 合约近期承压 520 元/吨一线反复震荡，周一收中阴线下挫近 1%。
6. 国石油活跃钻井数大幅增长令忧虑情绪再升，但飓风气候引发的美国原油减产依然为油价带来有效提振，同时沙特记者失踪事件使得市场担忧中东局势恶化；但国内股市再度走软，制约市场多头热情。
7. 国内化工品午后跳水，PP 跌幅超 1%。甲醇冲高回落，期价未能站稳 3500 整数关口。PP 尾盘大幅跳水，期价考验 10300 支撑。PVC 延续 6500-6900 区间震荡。PTA 窄幅震荡，市场量能持续萎缩，下方支撑较强。

股指：周一股指冲高回落，市场悲观情绪浓厚。盘面上，汽车、家电等白马板块集体走低，黄金板块上涨，表明避险情绪依然存在。节后欧美股市暴跌引发市场恐慌性抛售，是股指下跌的直接原因，与基本面并无明显关系，影响或是短期的。中美贸易战背景下，四季度出口仍将面临下行压力，但我国外贸依存度已显著下降，消费对经济增长的贡献不断上升，经济增长的韧性在增强。此外，宏观政策持续向稳增长方面发力，货币政策保持松紧适度，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。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进一步加大，地方专项债发行加快，将带动基建投资企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐渐得到修正。股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈，待避险情绪消退，股指有望企稳反弹。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国9月零售销售月率和10月纽约联储制造业指数，需重点关注。近期全球股市下跌引发市场避险情绪，支撑金价上涨。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

股指待避险情绪消退，股指有望企稳反弹；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

交易商密切关注美国和中国的贸易形势。10月4日当周，美国新作市场年度大豆出口销售低于市场预估区间80-130万吨。中国买家过去一周取消了一些美国大豆采购合同。日本气象局：今年北半球秋季有70%的概率发生厄尔尼诺现象，厄尔尼诺现象将引发马来印尼等棕榈主产区干旱少雨，从而导致棕榈油产量降低，这利于油粕比价阶段性修复和反弹。

ICE原糖上涨至七个月新高，对郑糖带来显著支撑，因USDA出口销售数据强劲及飓风迈克尔对作物完成损害，ICE期棉低位反弹；国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单持续流出及中美贸易谈判希望重燃。

重要品种

油粕：交易商密切关注美国和中国的贸易形势。据美国农业部周五发布的周度出口销售报告显示，10月4日当周，美国新作市场年度大豆出口销售净增43.97万吨，低于市场预估区间80-130万吨，中国买家过去一周取消了一些美国大豆采购合同。据中国海关数据显示，9月份中国进口大豆801万吨，低于8月份的915万吨，也低于上年同期的811万吨。CFTC非商业基金持仓报告显示，截至10月9日当周，CBOT大豆期货非商业头寸多头减仓6218手，空头减仓3951手，净多头下降至-41294手，上周为-39027手。日本气象局：今年北半球秋季有70%的概率发生厄尔尼诺现象，厄尔尼诺现象将引发马来印尼等棕榈主产区干旱少雨，从而导致棕榈油产量降低，这利于油粕比价阶段性修复和反弹。粕价连续三日调整下跌，豆粕3400、菜粕2600是趋势多头重要支持位，未能持稳多单减持避让，G20峰会中美元首会谈预期令贸易战动向存在变数，易于引发高位价格的不安。

软商品：ICE原糖上涨至七个月新高，对郑糖带来显著支撑，若有效突破震荡区间上沿5200压力，反弹空间将打开。因USDA出口销售数据强劲及飓风迈克尔对作物完成损害，ICE期棉低位反弹；国内新棉陆续上市，市场供应充足，但仓单持续流出及中美贸易谈判希望重燃，郑棉有望企稳反弹，短线可轻仓试多。

策略推荐

豆粕、菜粕未能持稳多单减持避让；郑棉有望企稳反弹，短线可轻仓试多；郑糖有效突破震荡区间上沿5200压力，反弹空间将打开。

工业品

主要观点

此前于钢厂开工率仍未进入缩减节奏，螺纹钢库存小幅回升而焦炭库存低迷，因此一度焦炭价格强劲拉涨而螺纹表现平平，但从今天开始螺纹和焦炭的强弱关系将逐渐修正。螺纹增上周回踩4000点连续小阳线偏多，周一盘中增仓超15万手，限产逻辑

下仍存有补涨的需求。焦炭现货有再次调涨的呼声，焦炭回落至 2500 点之下，短线仍有调整空间。焦煤承压 1400 点，跟跌焦煤减仓回落至 5 日均线之下。铁矿石获成本驱动，但 1901 合约近期承压 520 元/吨一线反复震荡，周一收中阴线下挫近 1%。

国石油活跃钻井数大幅增长令忧虑情绪再升，但飓风气候引发的美国原油减产依然为油价带来有效提振，同时沙特记者失踪事件使得市场担忧中东局势恶化；但国内股市再度走软，制约市场多头热情。

国内化工品午后跳水，PP 跌幅超 1%。甲醇冲高回落，期价未能站稳 3500 整数关口。PP 尾盘大幅跳水，期价考验 10300 支撑。PVC 延续 6500-6900 区间震荡。PTA 窄幅震荡，市场量能持续萎缩，下方支撑较强。

重要品种

黑色板块：此前于钢厂开工率仍未进入缩减节奏，螺纹钢库存小幅回升而焦炭库存低迷，因此一度焦炭价格强劲拉涨而螺纹钢表现平平，但从今天开始螺纹钢和焦炭的强弱关系将逐渐修正，螺纹钢周一增仓上行突破 40 日线以及下降通道，而炉料端纷纷回落，尤其焦炭冲高后回落至 2480 元/吨之下，上行节奏被打乱。分品种来看，螺纹钢 1901 合约上周回踩 4000 点连续小阳线偏多，周一盘中增仓超 15 万手，期价有效突破 40 日线以及 4400 点以来的下降通道，技术指标 MACD 显现金叉信号，对现货的升水仍在 400 元/吨，限产逻辑下仍存有补涨的需求，建议依托 40 日线继续偏多，短线上行看向 4300 点。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 合约周五夜盘冲高至 2550 元/吨，但持仓大幅缩减，随着螺纹钢的走强，后市钢厂限产从前的预期增强，焦炭回落至 2500 点之下，短线仍有调整空间，建议多单暂离场，跌落 5 日均线可适当短空。焦煤 1901 合约则承压 1400 点，跟跌焦煤减仓回落至 5 日均线之下，持仓和成交下滑，调整需求较为显著，前期多单注意离场。铁矿石获成本驱动，但 1901 合约近期承压 520 元/吨一线反复震荡，周一收中阴线下挫近 1%，失守 5 日均线，注意突破失败后的下行风险，铁矿石库存近期持续下滑，不排除钢厂提前补库透支行情的可能，多单注意逢高止盈。郑煤 1901 合约周一再收小阴线于 660 元/吨，重回 5 日均线之下，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：美国石油活跃钻井数大幅增长令忧虑情绪再升，但飓风气候引发的美国原油减产依然为油价带来有效提振，同时沙特记者失踪事件使得市场担忧中东局势恶化，内外盘原油支撑较强；但国内股市再度走软，制约市场多头热情，短线原油燃料油陷入高位震荡走势。周一国内化工品午后跳水，PP 跌幅超 1%。分品种来看，甲醇冲高回落，期价未能站稳 3500 整数关口；宏观风险制约反弹动能，但基本面支撑仍在，甲醇高位将有震荡反复。PP 尾盘大幅跳水，期价考验 10300 支撑；前期检修装置陆续重启，市场供给结构性矛盾有望逐渐缓解，PP 上行动能衰减，资金持续撤离市场，若不能守住 10300 支撑，短线将回探万点。塑料减仓调整，若不能守住 9500 支撑，短线跌幅恐扩大。PVC 延续 6500-6900 区间震荡，区间波段操作为宜。PTA 窄幅震荡，市场量能持续萎缩；但基本面而言，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，短线逢调整谨慎偏多操作为宜。沥青跟随原油陷入高位震荡走势，观望为宜。退税政策利好难抵疲弱供需基本面，天胶延续低位区间震荡，未形成方向选择前，短线波段操作为宜。

策略推荐

螺纹钢建议依托 40 日线继续偏多，短线上行看向 4300 点；焦炭短线仍有调整空间，建议多单暂离场；焦煤前期多单注意离场；铁矿石多单注意逢高止盈；PP 若不能守住 10300 支撑，短线将回探万点；甲醇甲醇高位将有震荡反复；PTA 短线逢调整谨慎偏多操作为宜；PVC 延续 6500-6900 区间震荡，区间波段操作为宜。

财经周历

本周将公布中国第三季度 GDP、9 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，以及 9 月 CPI、PPI 等重磅数据，需重点关注。

周一，20:30 美国 9 月零售销售月率。

周二，09:30 中国 9 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 8 月三个月 ILO 失业率、9 月失业率；17:00 德国 10 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区 8 月贸易帐、10 月 ZEW 经济景气指数；21:15 美国 9 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 9 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 9 月 CPI 年率；20:30 美国 9 月新屋开工、营建许可总数。

周四, 16:30 英国 9 月零售销售月率; 20:30 美国当周初请失业金人数。

周五, 07:30 日本 9 月全国 CPI 年率; 10:00 中国第三季度 GDP、1-9 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率; 20:30 加拿大 9 月 CPI 年率、8 月零售销售月率; 22:00 美国 9 月成屋销售年化总数。

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