

每日行情会议纪要



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

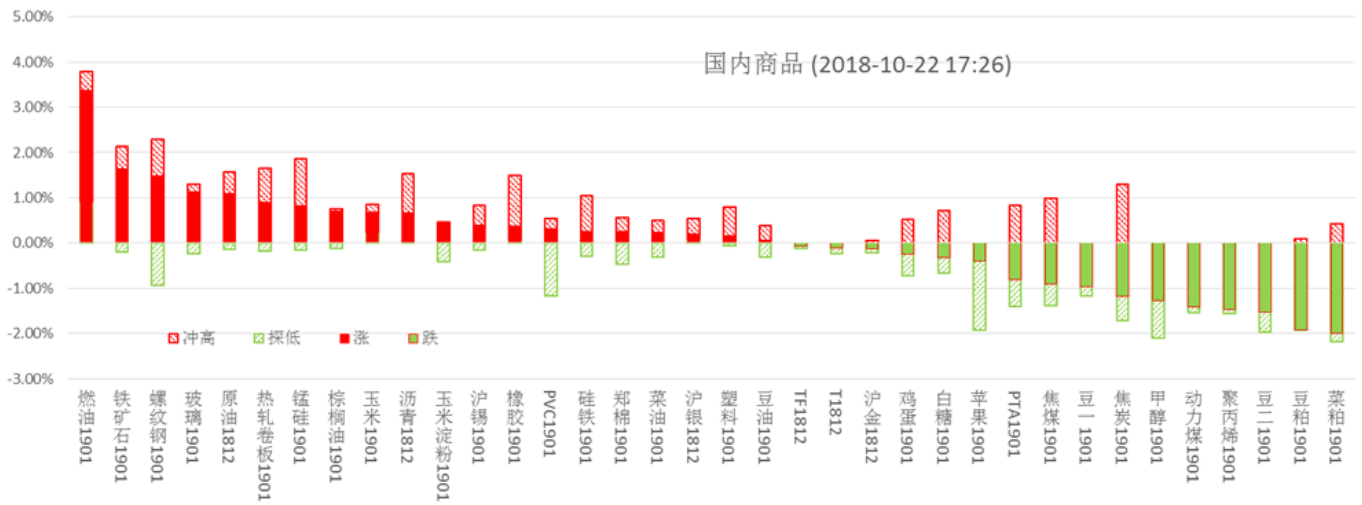
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

股指再次强势反弹 商品整体工强农弱

核心观点

1. 受监管层集体发声力挺 A 股的消息刺激，周一期指高开高走，IC 主力合约涨幅超过 5%，IF、IH 涨幅均超过 4%。两市成交量明显放大，市场做多热情高涨。中国三季度经济数据公布后，市场悲观预期进一步释放。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度。财政政策加码发力，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度极大，地方转向债发行进度加快。央行、证监会、银保监会集体发声驰援 A 股，认为金融市场异常波动与经济基本面严重脱节，要求稳妥处理股权质押融资业务风险，鼓励各类基金帮助上市公司纾解股票质押困境，维护资本市场稳定。
2. 短期内受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响。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. 受助于巴西货币雷亚尔持续走强及印度供给担忧，ICE 原糖上周累计涨幅逾 6%；郑糖 1905 突破近三个半月来的震荡区间，短线转入多头波动。因需求疲弱盖过对恶劣天气导致作物受损的担忧，ICE 期棉延续颓势；国内新棉陆续上市，市场供应充足，基本面缺乏利好提振。
4. 国内股指再度大幅反弹，黑色系早盘纷纷上涨，但午后走势分化，螺纹钢回补部分上周跌幅，铁矿石反弹紧随其后，双焦则大幅回落，调整尚未结束。螺纹周一增仓反弹，重回短期均线族之上。焦炭日内一度反弹触及 2418 元/吨，午后快速回吐涨幅，收跌 1.17%于 2360 一线。焦煤与焦炭表现相近，周一冲高回落收长上影，减仓承压 5 日和 10 日均线。铁矿石上周冲高触及 530 元/吨，突破前期高点，尽管小幅回落仍维持高位震荡。
5. 伊朗制裁引发的供应空缺担忧依然严重，以及美元回落为油价提供有效支撑，国际原油价格震荡反弹。不过美国石油钻井数继续上升限制了油价的上行空间。国内股市反弹提振市场情绪。
6. 国内化工品走势分化，沥青橡胶窄幅反弹，甲醇 PP 弱势走低。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，PTA 延续弱势调整。短线 PP 延续调整。甲醇重回 3200-3400 震荡区间。塑料冲高回落，基本面缺乏实质利好。PVC 探低回升，期价料重回 6450-6900 震荡区间。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

受监管层集体发声力挺 A 股的消息刺激，周一期指高开高走，IC 主力合约涨幅超过 5%，IF、IH 涨幅均超过 4%。两市成交量明显放大，市场做多热情高涨。中国三季度经济数据公布后，市场悲观预期进一步释放。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持宽松适度。财政政策加码发力，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度极大，地方转向债发行进

度加快。央行、证监会、银保监会集体发声驰援 A 股，认为金融市场异常波动与经济基本面严重脱节，要求稳妥处理股权质押融资业务风险，鼓励各类基金帮助上市公司纾解股票质押困境，维护资本市场稳定。

短期内受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响。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：受监管层集体发声力挺 A 股的消息刺激，周一期指高开高走，IC 主力合约涨幅超过 5%，IF、IH 涨幅均超过 4%。政策消息面，证监会决定将 IPO 被否企业筹划重组上市间隔期从 3 年缩短为 6 个月，对 ST 板块形成利好，券商板块全线涨停，ST 板块掀涨停潮，两市成交量明显放大，市场做多热情高涨。中国三季度经济数据公布后，市场悲观预期进一步释放，我们认为三季度经济超预期回落，主要受固定资产投资放缓的拖累，基建投资持续下滑是主要原因。下半年以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，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。财政政策加码发力，减税降费措施全面落实，基础设施补短板力度极大，地方转向债发行进度加快，将带动基建投资企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。央行、证监会、银保监会集体发声驰援 A 股，认为金融市场异常波动与经济基本面严重脱节，要求稳妥处理股权质押融资业务风险，鼓励各类基金帮助上市公司纾解股票质押困境，维护资本市场稳定。监管层罕见表态极大提振了市场信心，股指底部强势上涨，超跌反弹有望延续，近期维持逢低偏多的思路。

贵金属：本周将公布美国第三季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，欧元区制造业 PMI 等重磅数据，此外，欧洲央行将公布利率决议，需保持密切关注。短期内受避险情绪回落，以及美元指数反弹的影响，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

受助于巴西货币雷亚尔持续走强及印度供给担忧，ICE 原糖上周累计涨幅逾 6%；郑糖 1905 突破近三个半月来的震荡区间，短线转入多头波动。因需求疲弱盖过对恶劣天气导致作物受损的担忧，ICE 期棉延续颓势；国内新棉陆续上市，市场供应充足，基本面缺乏利好提振。

重要品种

软商品：受助于巴西货币雷亚尔持续走强及印度供给担忧，ICE 原糖上周累计涨幅逾 6%；郑糖 1905 突破近三个半月来的震荡区间，短线转入多头波动，郑糖 1901 在 5200 附近暂时承压。因需求疲弱盖过对恶劣天气导致作物受损的担忧，ICE 期棉延续颓势；国内新棉陆续上市，市场供应充足，基本面缺乏利好提振，短线郑棉延续低位弱势震荡。

策略推荐

郑棉短线转入多头波动，1901 在 5200 附近暂时承压；郑糖短线延续低位弱势震荡。

工业品

主要观点

国内股指再度大幅反弹，黑色系早盘纷纷上涨，但午后走势分化，螺纹钢回补部分上周跌幅，铁矿石反弹紧随其后，双焦则大幅回落，调整尚未结束。螺纹周一增仓反弹，重回短期均线族之上。焦炭日内一度反弹触及 2418 元/吨，午后快速回吐涨幅，收跌 1.17% 于 2360 一线。焦煤与焦炭表现相近，周一冲高回落收长上影，减仓承压 5 日和 10 日均线。铁矿石上周冲高触及 530 元/吨，突破前期高点，尽管小幅回落仍维持高位震荡。

伊朗制裁引发的供应空缺担忧依然严重，以及美元回落为油价提供有效支撑，国际原油价格震荡反弹。不过美国石油钻井数继续上升限制了油价的上行空间。国内股市反弹提振市场情绪。

国内化工品走势分化，沥青橡胶窄幅反弹，甲醇 PP 弱势走低。PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，PTA 延续弱势调整。短线 PP 延续调整。甲醇重回 3200-3400 震荡区间。塑料冲高回落，基本面缺乏实质利好。PVC 探低回升，期价料重回 6450-6900 震荡区间。

重要品种

黑色板块：周一国内股指再度大幅反弹，黑色系早盘纷纷上涨，但午后走势分化，螺纹钢回补部分上周跌幅，铁矿石反弹紧随其后，双焦则大幅回落，调整尚未结束。螺纹钢 1901 合约周一增仓反弹，重回短期均线族之上，一度触及 4187 元/吨，几近回补上周的下挫幅度，经过激烈的震荡反复，螺纹钢再次稳站 4100 点一线，脚踩下降趋势线，后续仍有补涨修复基差的可能。焦炭 1901 合约上周连续下挫跌落 20 日线重要支撑，持仓不断流出，日内一度反弹触及 2418 元/吨，午后快速回吐涨幅，收跌 1.17% 于 2360 一线，长上影小阳线未能有效突破 20 日线，目前技术调整尚未结束，暂时不宜盲目追涨。焦煤 1901 合约与焦炭表现相近，周一冲高回落收长上影，减仓承压 5 日和 10 日均线，MACD 红柱收缩，焦煤短线存有进一步调整需求。铁矿石 1901 合约上周冲高触及 530 元/吨，突破前期高点，尽管小幅回落仍维持高位震荡，短线偏多之势未遭破坏，周一增仓超 5 万手，期价报收长阳线再次站上 520 元/吨，表现亮眼。郑煤 1901 合约再收阴线，减仓下行失守 20 日线，技术调整仍将延续，即将回补前期跳空缺口，建议短空持有。

化工品：伊朗制裁引发的供应空缺担忧依然严重，以及美元回落为油价提供有效支撑，国际原油价格震荡反弹，布伦特原油重新站上 80 美元/桶，WTI 原油考验 70 美元/桶压力，不过美国石油钻井数继续上升限制了油价的上行空间；国内股市反弹提振市场情绪，短线原油燃料油可尝试多单。周一国内化工品走势分化，沥青橡胶窄幅反弹，甲醇 PP 弱势走低。分品种来看，原油反弹，给沥青带来一定支撑；但随着天气转冷，沥青需求季节性淡季即将到来，期价继续冲高动能衰减，逢反弹可轻仓试空。桐昆三房巷装置陆续重启，PTA 开工负荷有所回升，而聚酯复产不及预期，PTA 延续弱势调整，短线暂不抄底。前期检修装置陆续复产，市场供应压力增加，而下游需求平淡，基本面支撑转弱，短线 PP 延续调整，偏空操作思路。目前 MTP 装置已经在盈亏平衡线附近徘徊，烯烃价格回落抑制甲醇需求，资金持续撤离市场，甲醇重回 3200-3400 震荡区间，区间波段短空操作。塑料冲高回落，基本面缺乏实质利好，资金继续离场，短线缺乏趋势行情，观望为宜。PVC 探低回升，期价料重回 6450-6900 震荡区间，区间操作为宜。天胶窄幅反弹，期价在近 5 个月来震荡区间下沿附近暂获支撑，短线可轻仓试多。

策略推荐

螺纹后续仍有补涨修复基差的可能；焦炭目前技术调整尚未结束，暂时不宜盲目追涨；焦煤短线存有进一步调整需求；铁矿石短线偏多之势未遭破坏；PP 短线偏空操作思路；甲醇区间波段短空操作；PTA 延续弱势调整，短线暂不抄底；PVC 区间操作为宜。

财经周历

本周将公布中国 9 月规模以上工业企业利润，美国第三季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，欧元区 10 月制造业 PMI 等重磅数据，此外，欧洲央行将公布 10 月利率决议，需保持重点关注。

周二，14:00 德国 9 月 PPI 月率；18:00 英国 10 月 CBI 工业订单差值；22:00 欧元区 10 月消费者信心指数初值；23:20 英国央行行长卡尼发表讲话。

周三，15:30 德国 10 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 10 月制造业 PMI 初值；16:30 英国 9 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可；21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数月率；21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 9 月新屋销售；加拿大 10 月利率决定。

周四，14:00 德国 11 月 Gfk 消费者信心指数；16:00 德国 10 月 IFO 商业景气指数；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 美国 9 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数、贸易帐；22:00 美国 9 月成屋签约销售指数月率。

周五，20:30 第三季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周六，09:30 中国 9 月规模以上工业企业利润年率。

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