



## 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29日】

## 债强股弱人民币汇率贬至新低，商品陷入动荡调整

## 核心观点

1. 受欧美股市暴跌的负面冲击，周一期指低开低走，国债期货大涨，反映市场避险情绪浓厚。宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持宽松适度，央行年内已实施四次降准，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，基建投资有望企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。公司法修正案审议通过，回购新规落地有利于提高上市公司股份回购的积极性，对稳定股价和市场预期具有重要作用。股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈。
2. 短期内避险情绪回落，以及美元指数走强，黄金存在回调压力。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. 我国生猪和禽类养殖饲料新标准 11 月 1 日在全行业全面推行，可能会缓解因贸易战影响远期供给吃紧的预期，国内发生非洲猪瘟疫情 48 起，疫情风险仍有增多趋势。这直接导致国内豆系价格显著转弱且弱于外盘。豆粕失守 3550 技术条件趋向恶化。跌入年内低价区的豆油等油脂价格，在粕价转入颓势的影响下，低位出现补涨。
4. 因巴西大选前投资者获利了结，ICE 原糖高位回调；国内糖价跟随走弱。国内新棉上市，市场供应充足，而下游需求疲弱，短线郑棉延续弱势调整。
5. 周一黑色系全面下挫，焦炭 1901 合约以超 3% 的跌幅领先。螺纹钢日内陆续跌落 5 日和 10 日线，勉强收于 4150 一线。焦炭日内增仓重挫，收长阴线跌 3.3% 破位短期均线族，技术形态再次转空。焦煤收中阴线下挫 2.08%，重回 1400 点之下并且跌落 5 日线，勉强收于 10 日线。铁矿石冲高回落报收长上影小阴线，仍维持于短期均线之上。
6. 美元回落抵消股市下跌带来的利空影响，伊朗制裁的提振效果仍在释放，周五夜盘 WTI 原油延续反弹，美国石油活跃钻井数连增三周依然令多头担心；国内原油期货 540 附近弱势震荡，中期上升趋势下轨暂获支撑。
7. 国内化工品跌势扩大。甲醇增仓重挫，午盘封于跌停。甲醇暴跌拖累 PP 走弱，但现货坚挺导致基差高企，对 PP 支撑较强。塑料弱势下跌，短线将考验 9000 整数支撑。PVC 表现抗跌，期价在 6450 附近震荡整理。原油调整加之需求季节性转淡，沥青延续跌势。力空头大幅减仓，导致 PTA 低位反弹，



## 国内外解析

**股指：**受欧美股市暴跌的负面冲击，周一期指低开低走，国债期货大涨，反映市场避险情绪浓厚。盘面上，白酒、家电、汽车等消费板块集体下挫，两市再现普跌行情。中国 9 月工业企业利润增速连续三个月放缓，显示经济下行压力加大。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，央行年内已实施四次降准，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，地方专项债发行加快，基础设施补短板力度加大，基建投资有望企稳，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。公司法修正案审议通过，回购新规落地有利于提高上市公司股份回购的积极性，对稳定股价和市场预期具有重要作用。股指短线严重超跌，短期反弹的要求强烈，注意把握恐慌性下探后的低吸机会。

**贵金属：**国外方面，本周将公布欧元区第三季度 GDP，美国 10 月非农就业报告等重磅数据，此外英国央行将公布利率决议，需保持密切关注。短期内避险情绪回落，以及美元指数走强，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

股指短期反弹的要求强烈，注意把握恐慌性下探后的低吸机会；黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 主要观点

我国生猪和禽类养殖饲料新标准 11 月 1 日在全行业全面推行，可能会缓解因贸易战影响远期供给吃紧的预期，国内发生非洲猪瘟疫情 48 起，疫情风险仍有增多趋势。这直接导致国内豆系价格显著转弱且弱于外盘。豆粕失守 3550 技术条件趋向恶化。跌入年内低价区的豆油等油脂价格，在粕价转入颓势的影响下，低位出现补涨。

因巴西大选前投资者获利了结，ICE 原糖高位回调；国内糖价跟随走弱。国内新棉上市，市场供应充足，而下游需求疲弱，短线郑棉延续弱势调整。

### 重要品种

**豆粕：**被称为“巴西版特朗普”的巴西极右翼政客波索纳罗赢得大选，CBOT 大豆因此而小幅上涨，但幅度有限。我国生猪和禽类养殖饲料新标准 11 月 1 日在全行业全面推行，养殖业豆粕年消耗量有望降低约 1100 万吨，带动减少大豆需求约 1400 万吨，可能会缓解因贸易战影响远期供给吃紧的预期，另外，国内发生非洲猪瘟疫情 48 起，疫情风险仍有增多趋势。这直接导致国内豆系价格显著转弱且弱于外盘，豆粕 1901 失守 3550 技术条件趋向恶化，存在回到年内低价区的风险。跌入年内低价区的豆油等油脂价格，在粕价转入颓势的影响下，低位出现补涨，豆粕比价处于十年历史低位区，故反向套利因素时常放大市场波动。豆粕 3550，菜粕 2550，关键位未能持稳，将参考停损波段沽空，波段博弈多油空粕套作。

**软商品：**因巴西大选前投资者获利了结，ICE 原糖高位回调；国内糖价跟随走弱，郑糖 1905 或下探 5100 寻求支撑，若支撑有效，仍可博弈多单。国内新棉上市，市场供应充足，而下游需求疲弱，短线郑棉延续弱势调整，谨慎偏空操作思路。

### 策略推荐

豆粕菜粕关键位未能持稳，将参考停损波段沽空，波段博弈多油空粕套作；郑棉短线延续弱势调整，谨慎偏空操作思路；郑糖或下探 5100 寻求支撑，若支撑有效，仍可博弈多单。

## 工业品

### 主要观点

周一黑色系全面下挫，焦炭 1901 合约以超 3% 的跌幅领先。螺纹日内陆续跌落 5 日和 10 日线，勉强收于 4150 一线。焦炭日内增仓重挫，收长阴线跌 3.3% 破位短期均线族，技术形态再次转空。焦煤收中阴线下挫 2.08%，重回 1400 点之下并且跌落 5

日线，勉强收于 10 日线。铁矿石冲高回落报收长上影小阴线，仍维持于短期均线之上。

美元回落抵消股市下跌带来的利空影响，伊朗制裁的提振效果仍在释放，周五夜盘 WTI 原油延续反弹，美国石油活跃钻井数连增三周依然令多头担心；国内原油期货 540 附近弱势震荡，中期上升趋势下轨暂获支撑。

国内化工品跌势扩大。甲醇增仓重挫，午盘封于跌停。甲醇暴跌拖累 PP 走弱，但现货坚挺导致基差高企，对 PP 支撑较强。塑料弱势下跌，短线将考验 9000 整数支撑。PVC 表现抗跌，期价在 6450 附近震荡整理。原油调整加之需求季节性转淡，沥青延续跌势。力空头大幅减仓，导致 PTA 低位反弹，

### 重要品种

**黑色板块：**周一黑色系全面下挫，焦炭 1901 合约以超 3% 的跌幅领先。螺纹 1901 合约上周有效突破短期均线族以及 4200 点整数关口，现货市场库存下滑至 400 万吨之下，现货价格突破 4700 元/吨，期现货走势良好，但周五夜盘，受欧美股市重挫以及螺纹多头获利了结的打压，持仓骤减 12 万手，期价快速回落，周一日内陆续跌落 5 日和 10 日线，勉强收于 4150 一线，前期多单注意止盈。焦炭 1901 合约上周受现货第二轮提涨的利好，向上突破短期均线族，但成交和持仓量能在周五开始收缩，夜盘期价在前期高点连线承压，周一日内增仓重挫，收长阴线跌 3.3% 破位短期均线族，技术形态再次转空，多单注意短期技术风险。焦煤 1901 合约上周有效突破承压已久的 1400 点大关，受山东煤矿整改以及黑色系氛围的提振，焦煤现货价格小幅上涨，助推期价延续偏多之势，但周五夜盘开始，期价大幅减仓回落，周一收中阴线下挫 2.08%，重回 1400 点之下并且跌落 5 日线，勉强收于 10 日线，日线 MACD 有形成死叉的迹象，建议多单减持，破 10 日线务必离场。铁矿石进口成本自 9 月下旬以来已经增加 40 元/吨，1901 合约在剧烈震荡中进一步抬升重心，期价不断刷新阶段高点，上周五更触及 540 元/吨，但由于黑色系其他商品日内纷纷下挫，铁矿石 1901 合约冲高回落报收长上影小阴线，仍维持于短期均线之上，上行趋势良好，抗跌性较强，建议多单部分止盈，跌落 5 日线时离场。郑煤 1901 合约持续减仓，期价回踩 40 日收小阴线，已经完全回补前期跳空缺口，需求良好的背景下，周五夜盘收小阳线重回 640 一线，建议空单暂时离场。

**化工品：**美元回落抵消股市下跌带来的利空影响，伊朗制裁的提振效果仍在释放，周五夜盘 WTI 原油延续反弹，不过美国石油活跃钻井数连增三周依然令多头担心；国内原油期货 540 附近弱势震荡，中期上升趋势下轨暂获支撑，空单部分止盈；燃料油冲高回落，整体延续半个月来的横盘区间震荡，暂以区间操作为宜。悲观情绪蔓延，周一国内化工品跌势扩大。分品种来看，甲醇增仓重挫，午盘封于跌停；MTO 装置利润不佳导致主动减负，打击外采甲醇需求，加之宏观环境动荡以及原油调整，甲醇跌破 8 月以来的均衡区间，技术回撤目标指向 2900-3000 区间。甲醇暴跌拖累 PP 走弱，但现货坚挺导致基差高企，对 PP 支撑较强，短线不过分看空 PP。塑料弱势下跌，短线将考验 9000 整数支撑，偏空操作思路。PVC 表现抗跌，期价在 6450 附近震荡整理，激进投资者可轻仓试多。原油调整加之需求季节性转淡，沥青延续跌势，维持空头操作思路。主力空头大幅减仓，导致 PTA 低位反弹，但多头跟进不积极，多单轻仓尝试为主。宏观环境动荡叠加疲弱供需基本面，天胶增仓大跌超%，期价跌破 5 个月来的震荡区间，短线或将延续弱势。

### 策略推荐

螺纹前期多单注意止盈；焦炭多单注意短期技术风险；焦煤多单减持，破 10 日线务必离场；铁矿石多单部分止盈，跌落 5 日线时离场；原油空单部分止盈；PP 短线不过分看空；甲醇技术回撤目标指向 2900-3000 区间；PTA 多单轻仓尝试为主；PVC 期价在 6450 附近震荡整理，激进投资者可轻仓试多。

### 财经周历

本周将公布中国 10 月制造业 PMI，欧元区第三季度 GDP，美国 10 月非农就业报告等重磅数据，此外英国、日本央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:30 英国 9 月央行抵押贷款许可；18:00 英国 10 月 CBI 零售销售差值；20:30 美国 9 月 PCE 物价指数、个人支出月率。

周二，16:55 德国 10 月失业率；18:00 欧元区第三季度 GDP、10 月经济景气指数、消费者信心指数；21:00 德国 10 月 CPI 年率；22:00 美国 10 月谘商会消费者信心指数。

周三，08:01 英国 10 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 10 月官方制造业 PMI；

11:00 日本央行 10 月利率决议 ; 18:00 欧元区 10 月 CPI 年率、9 月失业率 ; 20:15 美国 10 月 ADP 就业人数 ; 20:30 加拿大 8 月 GDP ; 21:45 美国 10 月芝加哥 PMI。

周四 , 09:45 中国 10 月财新制造业 PMI ; 17:30 英国 10 月制造业 PMI ; 20:00 英国 11 月利率决议 ; 20:30 美国当周初请失业金人数 ; 21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI、ISM 制造业 PMI ; 22:00 美国 9 月营建支出月率。

周五 , 16:55 德国 10 月制造业 PMI ; 17:00 欧元区 10 月制造业 PMI ; 20:30 加拿大 9 月贸易帐、10 月失业率 ; 20:30 美国 10 月非农就业人口、失业率、9 月贸易帐 ; 22:00 美国 9 月耐用品订单、工厂订单月率。

## 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