



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30日】

甲醇双粕领跌商品，股指出现虚弱反弹

核心观点

1. 周二早盘，证监会发布声明称，正在加快推动“提升上市公司质量、优化交易监管、鼓励价值投资”三个方面的工作。受此消息提振，证券、保险等金融板块大涨，带动股指探底回升。公司法修正案审议通过，股份回购新规有利于提高上市公司回购的积极性，对纠正市场非理性行为、稳定股价和市场预期具有重要作用。基本面总体向好的形势没有改变，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。
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. 在美豆收割进度加快和出口销售疲弱面前，芝加哥大豆陷入弱势探底的走势。此前在10月下旬我国放开印度菜粕对华出口，而后又取消豆粕出口退税。低蛋白日粮团体标准进入实质推进，这一系列政策旨在稳供给、减需求，缓和贸易战背景下远期大豆供给吃紧的预期。“巴西特朗普”当选后的农业、运费政策面临调整。美国中期选举和紧接着的G20会晤，这些重磅事件增加了市场不确定性波动风险。
4. 因雷亚尔回吐涨幅及投机买盘减弱，ICE原糖周一续跌2.5%；国内糖价跟随走弱。国内新棉上市，市场供应充足，而中美贸易冲突抑制终端需求，短线郑棉延续弱势震荡。
5. 近期黑色系表现出震荡加剧的状态，缺乏消息面的刺激，涨跌两难。螺纹冲高回落收小阳线，持仓再度大幅缩减超8万手，显著承压4200点一线。焦炭低开高走小幅收阳，稍稍弥补上一交易日的跌幅，但技术形态短线再次转空。焦煤冲高回落收长上影小阳线，仍收于1400点之下，跌落5日均线，勉强收于10日线。铁矿石在剧烈震荡中进一步抬升重心，期价不断刷新阶段高点，但近期持仓连续缩减。
6. 因美国股市再度下跌施压风险情绪，同时供应过剩担忧也在升温，令油价下行压力不断加大，WTI原油弱势下跌。国内原油期货540附近弱势震荡。燃料油延续半个月来的横盘区间震荡。
7. 国内化工品延续跌势。甲醇续跌4.31%，但资金再度撤离市场，期价逼近技术回撤目标。高基差对PP带来较强支撑，短线PP表现抗跌。PVC弱势调整，期价整体维持6450附近区间震荡。主力空头继续减仓，PTA重心缓慢上移。

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：周二早盘，证监会发布声明称，正在加快推动“提升上市公司质量、优化交易监管、鼓励价值投资”三个方面的工作，具体内容包括：创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。减少对交易环节的不必要干预，引导更多增量中长期资金进入市场。受此消息提振，证券、保险等金融板块大涨，带动股指探底回升。公司法修正案审议通过，股份回购新规有利于提高上市公司回购的积极性，对纠正市场非理性行为、稳定股价和市场预期具有重要作用。基本面总体向好的形势没有改变，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。货币政策保持稳健中性，10月份迎来年内第四次降准，未来有望继续实施。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，稳增长效果或在四季度显现，经济悲观预期将逐渐被修正。股指短线严重超跌，估值存在修复的要求，短期维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布欧元区第三季度GDP、10月制造业PMI，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

在美豆收割进度加快和出口销售疲弱面前，芝加哥大豆陷入弱势探底的走势。此前在10月下旬我国放开印度菜粕对华出口，而后又取消豆粕出口退税。低蛋白日粮团体标准进入实质推进，这一系列政策旨在稳供给、减需求，缓和贸易战背景下远期大豆供给吃紧的预期。“巴西特朗普”当选后的农业、运费政策面临调整。美国中期选举和紧接着的G20会晤，这些重磅事件增加了市场不确定性波动风险。

因雷亚尔回吐涨幅及投机买盘减弱，ICE原糖周一续跌2.5%；国内糖价跟随走弱。国内新棉上市，市场供应充足，而中美贸易冲突抑制终端需求，短线郑棉延续弱势震荡。

重要品种

豆粕：截止到28日当周，美豆收割率72%高于预期值71%，去年同期和五年均值为81%。本年度迄今为止，美豆出口销售较去年同期减少26%。在美豆收割进度加快和出口销售疲弱面前，芝加哥大豆陷入弱势探底的走势，夜盘下探850即近一个月低位。国内方面，此前在10月下旬我国放开印度菜粕对华出口，而后又取消豆粕出口退税，11月1日开始，低蛋白日粮团体标准进入实质推进，这一系列政策旨在稳供给、减需求，缓和贸易战背景下远期大豆供给吃紧的预期。10月28日“巴西特朗普”当选后的农业、运费政策面临调整，11月6日美国中期选举和紧接着11月30日-12月1日的G20会晤，这些重磅事件增加了市场不确定性波动风险。国内豆粕资金持仓持续流出十数日，主力合约减产80与万手，伴随期价趋势下跌，日内跌势扩大，有重回年内区间低位的风险，波段沽空思路。豆油、棕榈油收盘在年内低位，价格重心有进一步下滑风险，警惕趋势下跌加深。

软商品：因雷亚尔回吐涨幅及投机买盘减弱，ICE原糖周一续跌2.5%；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，而中美贸易冲突抑制终端需求，短线郑棉延续弱势震荡，谨慎偏空操作思路。

策略推荐

豆粕波段沽空思路；豆油、棕榈油警惕趋势下跌加深；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

近期黑色系表现出震荡加剧的状态，缺乏消息面的刺激，涨跌两难。螺纹冲高回落收小阳线，持仓再度大幅缩减超 8 万手，显著承压 4200 点一线。焦炭低开高走小幅收阳，稍稍弥补上一交易日的跌幅，但技术形态短线再次转空。焦煤冲高回落收长上影小阳线，仍收于 1400 点之下，跌落 5 日均线，勉强收于 10 日线。铁矿石在剧烈震荡中进一步抬升重心，期价不断刷新阶段高点，但近期持仓连续缩减。

因美国股市再度下跌施压风险情绪，同时供应过剩担忧也在升温，令油价下行压力不断加大，WTI 原油弱势下跌。国内原油期货 540 附近弱势震荡。燃料油延续半个月来的横盘区间震荡。

国内化工品延续跌势。甲醇续跌 4.31%，但资金再度撤离市场，期价逼近技术回撤目标。高基差对 PP 带来较强支撑，短线 PP 表现抗跌。PVC 弱势调整，期价整体维持 6450 附近区间震荡。主力空头继续减仓，PTA 重心缓慢上移。

重要品种

黑色板块：近期黑色系表现出震荡加剧的状态，缺乏消息面的刺激，涨跌两难。螺纹 1901 合约周二冲高回落收小阳线，持仓再度大幅缩减超 8 万手，显著承压 4200 点一线，尽管现货库存低迷价格高企，期现货基差不合理，但期价近期震荡加剧，并未显著跟涨现货，下方均线族又对期价形成支撑，建议前期多单注意止盈，观望为宜。焦炭 1901 合约周二低开高走小幅收阳，稍稍弥补上一交易日的跌幅，但技术形态短线再次转空，期价仍处于震荡三角形格局中，未能形成有效的趋势性行情，多单注意短期技术风险，多看少动。焦煤 1901 合约周二冲高回落收长上影小阳线，仍收于 1400 点之下，跌落 5 日均线，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，但近期持仓连续缩减，多头有获利了结的迹象，建议多单部分止盈，跌落 5 日线时多单注意止盈离场。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，周二再收小阳线触及 640 一线，站上 5 日和 40 日线，建议空单暂时离场。

化工品：因美国股市再度下跌施压风险情绪，同时供应过剩担忧也在升温，令油价下行压力不断加大，WTI 原油弱势下跌，中断此前三日的反弹；国内原油期货 540 附近弱势震荡，短线考验中期上升趋势支撑；燃料油延续半个月来的横盘区间震荡，区间操作为宜。悲观情绪不减，周二国内化工品延续跌势。分品种来看，甲醇续跌 4.31%，但资金再度撤离市场，期价逼近技术回撤目标，短线继续回调空间或有限，空单考虑部分止盈，关注 3000 争夺。高基差对 PP 带来较强支撑，短线 PP 表现抗跌，空单暂时离场。塑料延续下跌，短线将考验 9000 整数支撑，空单继续持有。PVC 弱势调整，期价整体维持 6450 附近区间震荡，激进投资者依托区间下沿可轻仓试多。原油调整加之需求季节性转淡，沥青重心缓慢下移，空单继续持有。主力空头继续减仓，PTA 重心缓慢上移，但多头跟进不积极，反弹空间或受限，多单轻仓短线为宜。宏观环境动荡叠加疲弱供需基本面，天胶延续弱势震荡，空单继续持有。

策略推荐

螺纹前期多单注意止盈，观望为宜；焦炭多单注意短期技术风险，多看少动；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 日线时多单注意止盈离场；原油 540 附近弱势震荡，短线考验中期上升趋势支撑；PP 空单暂时离场；甲醇空单考虑部分止盈；PTA 多单轻仓尝试为主；PVC 多单轻仓短线为宜。

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