



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】

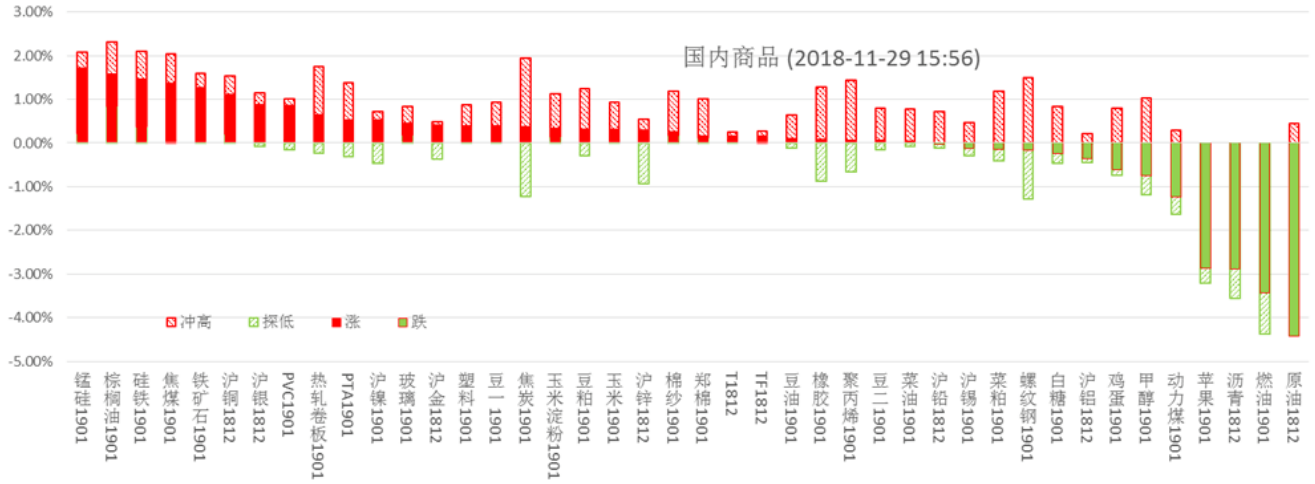
【2018年11月29日】

市场情绪趋于谨慎 焦点集中 G20 峰会

核心观点

1. 周四期指冲高回落，市场谨慎情绪占主导。G20 峰会召开在即，市场对中美元首在解决两国贸易争端方面取得进展充满期待，若能达成具有建设性的方案，则将提升风险偏好。基本面并无明显变化，股指短线严重超跌，技术上存在反弹的要求。
2. 美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部的讲话，打消了市场对美联储激进加息的担忧。风险偏好显著回升，推动美股大幅反弹。英国脱欧不确定性增加，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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. 周末领导人峰会之前，美国大豆市场极易受到空头回补的支持。丰产和美国低迷的出口需求数据，不支持价格反弹能够继续延伸。中国外交部称，中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案。整个金融市场都在为周末会谈而神经紧绷。
4. 得益于风险偏好回升及空头回补，ICE 原糖期货周三大涨 4%；受此提振，夜盘郑糖反弹超 1%，但国内市场供应充足，基本面缺乏实质利好。因美联储主席鲍威尔的言论暗示加息周期接近尾声，提振风险意愿回暖，ICE 期棉上升超 1%；郑棉下方 15000 技术支撑有效。
5. 黑色系商品周四仍然维持低位震荡略有反弹，螺纹钢、铁矿石现货价格略有止跌，但技术形态上看下行趋势尚未结束，抄底需谨慎。螺纹钢 1901 合约周四小幅高开低走收小阴线。焦炭 1901 合约表现较为抗跌，延续 2050-2150 元/吨之间的震荡，收于 5 日均线附近。焦煤 1901 合约周四站上 5 日和 60 日线，报收小阳线交投小幅回升。铁矿石 1901 合约和 1905 合约周四低位震荡小幅回升。
6. 周 EIA 库存增加 357.70 万桶，远超预期增加 59 万桶，创一年来最高，加剧了市场对全球供应过剩的担忧，WTI 原油再度考验 50 美元/桶支撑；在基本面出现实质改善前，内外盘原油低位仍将震荡反复。
7. 周四国内化工品小幅调整，沥青表现抗跌。PP 小幅回调，短线陷入低位震荡走势。甲醇低位震荡反复，关注政策利好预期兑现情况。PTA 完成移仓换月。PVC 技术支撑有效。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

周四期指冲高回落，市场谨慎情绪占主导。G20 峰会召开在即，市场对中美元首在解决两国贸易争端方面取得进展充满期待，若能达成具有建设性的方案，则将提升风险偏好。基本面并无明显变化，股指短线严重超跌，技术上存在反弹的要求。

美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部的讲话，打消了市场对美联储激进加息的担忧。风险偏好显著回升，推动美股大幅反弹。英国脱欧不确定性增加，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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。

国内外解析

股指：周四期指冲高回落，市场谨慎情绪占主导。盘面上，除黄金、白酒等个别板块上涨外，其余板块全线下跌，反映避险情绪浓厚。G20 峰会召开在即，市场对中美元首在解决两国贸易争端方面取得进展充满期待，若能达成具有建设性的方案，则将提升风险偏好。基本面并无明显变化，股指短线严重超跌，技术上存在反弹的要求，近期维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部的讲话，暗示联邦基金利率已接近中性，与其在 10 月份的讲话大相径庭，意味着加息周期的结束可能早于市场预期，打消了市场对美联储激进加息的担忧。风险偏好显著回升，推动美股大幅反弹。英国央行公布的金融稳定报告和压力测试显示，无序脱欧将导致英国经济崩溃、货币贬值，以及其他不可预测的风险，这将给英国带来前所未有的压力，短期内无法承受，此外欧盟也将受到拖累。随着英国脱欧谈判进入最后阶段，市场焦点将转向脱欧进展，未来几周外汇市场的波动将会放大，若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。今晚将公布美国 10 月核心 PCE 物价指数年率、个人支出月率和成屋销售月率，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧不确定性增加，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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

周末领导人峰会之前，美国大豆市场极易受到空头回补的支持。丰产和美国低迷的出口需求数据，不支持价格反弹能够继续延伸。中国外交部称，中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案。整个金融市场都在为周末会谈而神经紧绷。

得益于风险偏好回升及空头回补，ICE 原糖期货周三大涨 4%；受此提振，夜盘郑糖反弹超 1%，但国内市场供应充足，基本面缺乏实质利好。因美联储主席鲍威尔的言论暗示加息周期接近尾声，提振风险意愿回暖，ICE 期棉上升超 1%；郑棉下方 15000 技术支撑有效。

重要品种

油粕：投机基金在芝加哥大豆期货及期权市场上持有历史规模的净空单，周末领导人峰会之前，美国大豆市场极易受到空头回补的支持，但 900 关口上方高价不稳，丰产和美国低迷的出口需求数据，不支持价格反弹能够继续延伸。白宫国家经济委员会主任库德洛周二表示，周六晚中美两国元首共进晚餐时就美中贸易争端达成协议持开放态度。特朗普曾告诉顾问们“在他看来，达成协议的可能性很大，他对此持开放态度。但必须满足某些条件”但如果没有取得突破，也准备好上调中国输美产品关税。中国外交部称，中美两国元首一致同意，要推动经贸问题达成一个双方都能接受的方案。整个金融市场都在为周末会谈而神经紧绷，油粕波动率持续收窄，多空不敢越雷池一步，处于震荡均衡波动状态，观望为主。

软商品：得益于风险偏好回升及空头回补，ICE 原糖期货周三大涨 4%；受此提振，夜盘郑糖反弹超 1%，但国内市场供应充足，基本面缺乏实质利好，郑糖料难摆脱 4800-5000 区间震荡走势。因美联储主席鲍威尔的言论暗示加息周期接近尾声，提振风险意愿回暖，ICE 期棉上升超 1%；郑棉下方 15000 技术支撑有效，短线跟随外盘企稳反弹，关注周末中美贸易谈判进展。

策略推荐

油粕处于震荡均衡波动状态，观望为主；郑糖料难摆脱 4800-5000 区间震荡走势；郑棉关注周末中美贸易谈判进展。

工业品

主要观点

黑色系商品周四仍然维持低位震荡略有反弹，螺纹钢、铁矿石现货价格略有止跌，但技术形态上看下行趋势尚未结束，抄底需谨慎。螺纹钢 1901 合约周四小幅高开低走收小阴线。焦炭 1901 合约表现较为抗跌，延续 2050-2150 元/吨之间的震荡，收于 5 日均线附近。焦煤 1901 合约周四站上 5 日和 60 日线，报收小阳线交投小幅回升。铁矿石 1901 合约和 1905 合约周四低位震荡小幅回升。

周 EIA 库存增加 357.70 万桶，远超预期增加 59 万桶，创一年来最高，加剧了市场对全球供应过剩的担忧，WTI 原油再度考验 50 美元/桶支撑；在基本面出现实质改善前，内外盘原油低位仍将震荡反复。

周四国内化工品小幅调整，沥青表现抗跌。PP 小幅回调，短线陷入低位震荡走势。甲醇低位震荡反复，关注政策利好预期兑现情况。PTA 完成移仓换月。PVC 技术支撑有效。

重要品种

黑色板块：黑色系商品周四仍然维持低位震荡略有反弹，螺纹钢、铁矿石现货价格略有止跌，但技术形态上看下行趋势尚未结束，抄底需谨慎。螺纹钢 1901 合约周四小幅高开低走收小阴线，回踩 5 日均线收于 3600 元/吨整数关口，现货价格连续两天小幅回升，基差再次扩大至 280 元/吨，短期制约 1901 合约下跌空间，主力快速移仓远月 1905 合约，期价小幅冲高回落收小阳线，站上 5 日均线，呈现跌势趋缓格局，短线或上探 3400 点一线，注意压力。焦炭现货价格部分地区进行第四轮 150 元/吨的下调，累计跌幅达 450 元/吨，期现货基差大幅收缩，焦炭 1901 合约表现较为抗跌，延续 2050-2150 元/吨之间的震荡，收于 5 日均线附近，短夜盘若进一步站上 2150 则可尝试短多，否则继续观望；远月 1905 合约再次上探 1850 元/吨之上，暂承压 5 日均线收小阳线，动能强劲，站上 5 日均线则空头止盈翻短多，否则短空继续谨慎持有。焦煤现货价格松动，焦煤 1901 合约周四站上 5 日和 60 日线，报收小阳线交投小幅回升，仍承压上行趋势线；远月 1905 合约在 1100 元/吨一线止跌后，连续两个交易日快速反弹，周四收涨 2% 收于 5 日均线附近，技术形态略有好转，量能大幅流入 1905 合约，突破 5 日线则空单务必离场，短线关注黑色系其他商品的表现。铁矿石 1901 合约和 1905 合约周四低位震荡小幅回升，交投重心持稳，现货暂时止跌于 560 元/吨一线，1901 合约与现货基差仍有 90 点，短线方向暂不明朗，超跌反弹和继续下挫的可能性相当，注意警惕追涨杀跌的风险。郑煤 1901 合约周四平开低走收阴线跌 1.23%，承压空头发散的短期均线族，建议多空以 600 点一线为分水岭，向下破位则继续短空；1905 合约增仓放量下挫，空头格局较为显著，建议谨慎短空。

化工品：上周 EIA 库存增加 357.70 万桶，远超预期增加 59 万桶，创一年来最高，加剧了市场对全球供应过剩的担忧，WTI 原油再度考验 50 美元/桶支撑；在基本面出现实质改善前，内外盘原油低位仍将震荡反复，后续重点关注周末 G20 峰会及下周

OPEC 年度会议是否进一步释放利好消息。周四国内化工品小幅调整，沥青表现抗跌。分品种来看，虽然冬季需求转淡，但盘面价格回落至五年均线附近，技术支持较强，期货冬储预期升温，提振多头抄底热情，短线 BU1906 增仓反弹，可尝试多单。原油重回弱势，加之供需双弱格局未改，PP 小幅回调，短线陷入低位震荡走势。塑料亦低位徘徊，短线多看少动为宜。甲醇低位震荡反复，关注政策利好预期兑现情况，激进投资者可轻仓试多。PTA 完成移仓换月，市场关注焦点集中在周末 G20 峰会是否释放缓和贸易摩擦的声音，短线陷入低位震荡走势，激进投资者可轻仓试多。PVC 技术支持有效，低位多单谨慎持有。旧作仓单流出 20 万吨，库存压力有所缓解，但供需疲弱格局并无实质改善，天胶难改低位震荡走势。

策略推荐

螺纹钢呈现跌势趋缓格局，短线或上探 3400 点一线，注意压力；焦炭短夜盘若进一步站上 2150 则可尝试短多，否则继续观望，远月 1905 合约上 5 日均线则空头止盈翻短多，否则短空继续谨慎持有；焦煤突破 5 日线则空单务必离场，短线关注黑色系其他商品的表现；铁矿石短线方向暂不明朗，超跌反弹和继续下挫的可能性相当，注意警惕追涨杀跌的风险；甲醇关注政策利好预期兑现情况，激进投资者可轻仓试多；PTA 短线陷入低位震荡走势，激进投资者可轻仓试多；PP 短线陷入低位震荡走势；PV 低位多单谨慎持有。

财经周历

本周将公布中国 10 月规模以上工业企业利润、11 月官方制造业 PMI，美国第三季度 GDP 修正值、核心 PCE 物价指数，欧元区 11 月 CPI、失业率等重磅数据，需保持重点关注。

周一，17:00 德国 11 月 IFO 商业景气指数；17:30 英国 10 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数。

周二，09:30 中国 10 月规模以上工业企业利润；14:00 德国 10 月零售销售月率；19:00 英国 11 月 CBI 零售销售差值；22:00 美国 9 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 11 月谘商会消费者信心指数。

周三，20:00 德国 12 月 Gfk 消费者信心指数；21:30 美国第三季度 GDP 修正值、核心 PCE 物价指数年率。

周四，16:55 德国 11 月失业率；17:30 英国 10 月央行抵押贷款许可；18:00 欧元区 11 月经济景气指数、消费者信心指数终值；21:00 德国 11 月 CPI 年率；21:30 美国 10 月 PCE 物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数；23:00 美国 10 月成屋签约销售指数月率。

周五，07:30 日本 11 月东京 CPI 年率；08:01 英国 11 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 11 月官方制造业 PMI；18:00 欧元区 11 月 CPI 年率、10 月失业率；21:30 加拿大 9 月 GDP 月率；22:45 美国 11 月芝加哥 PMI。

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