



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12月3日】

熊市波动淡看反弹市况，警惕中美休战刺激短期化效应

核心观点

1. 受中美贸易休战、国内股指期货降保降费第三次松绑影响，期价高开上冲致近一个月以来的高位区后，盘中陷入震荡。领导人峰会后的风险偏好回升，可能较为短暂，其持续性存疑。
2. 周末期间，习近平应邀同美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯共进晚餐，举行会晤。中美就经贸问题达成共识。尽管当前国内库存充裕，但未来三个月国内大豆供给趋紧的现实依然存在，市场担心贸易战和解前仍存在较大不确定性，国内双粕经历巨震后跌势收窄或小幅收涨。
3. 周日中美两国同意停止加征新关税，商品市场风险偏好回升；郑糖跟随反弹，但国内市场供应充足，制约期价反弹动能。郑棉下方 15000 技术支撑有效。
4. 周末利好纷至，钢坯价格大涨 150 元/吨，螺纹钢现货价格重回 4000 元/吨之上，焦化企业对采购价格不断下调产生抵抗情绪，同时中美达成暂停互相加征新关税以及监管对股指松绑等系统性利好提振下，周一黑色系早盘暴涨均触及涨停板，随后小幅回落但反弹格局良好。螺纹钢 1901 合约高开高走收长上影中阳线，最高触及 3842 元/吨涨停板。焦炭 1901 合约周一日内爆发强势上涨，触及涨停板后微弱回落仍维持偏多运行。焦煤 1901 合约周一高开高走重回上行趋势线之上，交投区间上移至 1360-1400 元/吨。铁矿石呈现近强远弱，1901 合约自 460 点一线止跌开启反弹，周一大涨 3.44% 于 495.5 元/吨。
5. 周末 G20 峰会中美两国元首达成共识，中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；此外，普京宣布同 OPEC+ 达成协议，同意将 2016 年减产协议延期至 2019 年，但未就减产幅度做出明确决定。市场风险偏好明显回升，国内外原油期货大幅反弹。
6. 周一国内化工品冲高回落，走势有所分化。沥青主力涨幅超 2.5%。在原油反弹、库存偏低及基差修复的提振下，PP 期货企稳反弹。PVC 摆脱低位震荡区间。甲醇 1901 增仓超 15 万，逆势大跌近 4%。PTA 重心缓慢上移。

宏观及金融期货

主要观点

受中美贸易休战、国内股指期货降保降费第三次松绑影响，期价高开上冲致近一个月以来的高位区后，盘中陷入震荡。领导人峰会后的风险偏好回升，可能较为短暂，其持续性存疑。

国内外解析

股指：受中美贸易休战、国内股指期货降保降费第三次松绑影响，期价高开上冲致近一个月以来的高位区后，盘中陷入震荡，三大股指涨幅介于 2.3%-3.3% 之间。国债期货大幅低开盘尾收涨，显示对国内经济增速进一步放缓的忧虑尚未散去，领导人峰会后的风险偏好回升，可能较为短暂，其持续性存疑，明年一季度中美谈判存在变数，而这段时间中国经济下滑压力依然较大。欧盟领导人通过脱欧协议后，11 日英国议会将进行投票，18 日美联储或启动年内第四次加息，这这些外部风险事件中，对短期市场的超跌反弹应保存理性看待，熊市急促反弹恐缺乏持续的基础。

策略推荐

股指对短期市场的超跌反弹应保存理性看待，熊市急促反弹恐缺乏持续的基础。

农产品

主要观点

周末期间，习近平应邀同美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯共进晚餐，举行会晤。中美就经贸问题达成共识。尽管当前国内库存充裕，但未来三个月国内大豆供给趋紧的现实依然存在，市场担心贸易战和解前仍存在较大不确定性，国内双粕经历巨震后跌势收窄或小幅收涨。

周日中美两国同意停止加征新关税，商品市场风险偏好回升；郑糖跟随反弹，但国内市场供应充足，制约期价反弹动能。郑棉下方 15000 技术支撑有效。

重要品种

豆粕：周末期间，习近平应邀同美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯共进晚餐，举行会晤。中美就经贸问题达成共识，停止相互加征新的关税。美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，1 月 1 日后仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%；双方将加紧磋商，一旦谈判达成协议，今年以来加征的所有关税，都可能取消掉。这对国内豆系市场带来压力，但对美豆加增关税何时取消尚无明确，尽管当前国内库存充裕，但未来三个月国内大豆供给趋紧的现实依然存在，市场担心贸易战和解前仍存在较大不确定性，国内双粕经历巨震后跌势收窄或小幅收涨，在近年来技术低位区存在显著支持，预计价格陷入低价圈儿震荡，三大油脂受高库存和低需求压制，低位存在反复下探风险，呈盘跌走势。

软商品：周日中美两国同意停止加征新关税，商品市场风险偏好回升；郑糖跟随反弹，但国内市场供应充足，制约期价反弹动能，短线难改 4800-5000 区间震荡走势。郑棉下方 15000 技术支撑有效，短线有望延续反弹，谨慎偏多操作思路。

策略推荐

双粕预计价格陷入低价圈儿震荡；三大油脂低位存在反复下探风险，呈盘跌走势；郑糖短线难改 4800-5000 区间震荡走势；郑棉谨慎偏多操作思路。

工业品

主要观点

周末利好纷至，钢坯价格大涨 150 元/吨，螺纹钢现货价格重回 4000 元/吨之上，焦化企业对采购价格不断下调产生抵抗情

绪，同时中美达成暂停互相加征新关税以及监管对股指松绑等系统性利好提振下，周一黑色系早盘暴涨均触及涨停板，随后小幅回落但反弹格局良好。螺纹钢 1901 合约高开高走收长上影中阳线，最高触及 3842 元/吨涨停板。焦炭 1901 合约周一日内爆发强势上涨，触及涨停板后微弱回落仍维持偏多运行。焦煤 1901 合约周一高开高走重回上行趋势线之上，交投区间上移至 1360-1400 元/吨。铁矿石呈现近强远弱，1901 合约自 460 点一线止跌开启反弹，周一大涨 3.44% 于 495.5 元/吨。

周末 G20 峰会中美两国元首达成共识，中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；此外，普京宣布同 OPEC+ 达成协议，同意将 2016 年减产协议延期至 2019 年，但未就减产幅度做出明确决定。市场风险偏好明显回升，国内外原油期货大幅反弹。

周一国内化工品冲高回落，走势有所分化。沥青主力涨幅超 2.5%。在原油反弹、库存偏低及基差修复的提振下，PP 期货企稳反弹。PVC 摆脱低位震荡区间。甲醇 1901 增仓超 15 万，逆势大跌近 4%。PTA 重心缓慢上移。

重要品种

黑色板块：周末利好纷至，钢坯价格大涨 150 元/吨，螺纹钢现货价格重回 4000 元/吨之上，焦化企业对采购价格不断下调产生抵抗情绪，同时中美达成暂停互相加征新关税以及监管对股指松绑等系统性利好提振下，周一黑色系早盘暴涨均触及涨停板，随后小幅回落但反弹格局良好。螺纹钢 1901 合约高开高走收长上影中阳线，最高触及 3842 元/吨涨停板，收于 3700 点附近站上 5 日和 10 日均线，现货价格收复 4000 大关，对 1901 合约形成提振；新主力 1905 合约同样冲高回落，但阳线实体仍承压 10 日均线，下方支撑较为显著，短线有望延续止跌反弹，上行关注 3400 点压力。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，现货报于 2400 点一线后较为抗跌，焦炭 1901 合约周五夜盘即突破 2050-2150 元/吨震荡区间，周一日内爆发强势上涨，触及涨停板后微弱回落仍维持偏多运行，依托 2200 点逢低短多；远月 1905 合约周五夜盘已经有效突破 1850 元/吨，稳站 5 日均线，动能强劲，若能进一步突破 10 日线则反弹多单可继续持有。焦煤现货价格松动，焦煤 1901 合约周一高开高走重回上行趋势线之上，交投区间上移至 1360-1400 元/吨，有望维持谨慎偏多震荡；远月 1905 合约自 1100 元/吨一线连续反弹，周一冲高回落收涨超 2% 站上 10 日线，技术形态有所好转，量能大幅流入 1905 合约，黑色系整体氛围良好，有望延续短多。铁矿石呈现近强远弱，1901 合约自 460 点一线止跌开启反弹，周一大涨 3.44% 于 495.5 元/吨，收复上周跌幅，期价站上 10 日均线，现货报于 570 元/吨一线，期现货基差对近月期价形成提振；远月 1905 合约尽管在 445 元/吨一线止跌，但尚未摆脱低位震荡格局，建议依托 5 日线谨慎短多。郑煤 1901 合约大幅冲高回落，仍收于 600 元/吨附近，暂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，暂观望；1905 合约稍显止跌迹象，同样建议以观望为主。

化工品：周末 G20 峰会中美两国元首达成共识，中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；此外，普京宣布同 OPEC+ 达成协议，同意将 2016 年减产协议延期至 2019 年，但未就减产幅度做出明确决定。市场风险偏好明显回升，国内外原油期货大幅反弹，短线或延续震荡偏强走势，后期重点关注 12 月 6 日-7 日举行的 OPEC+ 年会。周一国内化工品冲高回落，走势有所分化。分品种来看，沥青主力涨幅超 2.5%，原油成本端走强及冬储预期升温，对期价带来较强支撑，短线沥青有望延续反弹，偏多操作思路。在原油反弹、库存偏低及基差修复的提振下，PP 期货企稳反弹，但终端需求未见好转，后期反弹空间亦受限，多单短线为宜。塑料冲高回落，疲弱供需格局制约期价反弹动能，短线谨慎偏多。PVC 摆脱低位震荡区间，短线多头操作思路。甲醇 1901 增仓超 15 万，逆势大跌近 4%；气头装置限产降负不及预期、下游烯烃需求不振及港口库存高企导致甲醇基本面维持疲弱态势，短线难改弱勢格局。中美贸易关系缓和，PTA 重心缓慢上移，短线轻仓试多。市场风险偏好回升，早盘一度大幅冲高，但疲弱供需基本面并无实质改善，天胶难改低位震荡走势。

策略推荐

螺纹短线有望延续止跌反弹，上行关注 3400 点压力；焦炭若能进一步突破 10 日线则反弹多单可继续持有；焦煤 1901 合约有望维持谨慎偏多震荡，远月 1905 合约黑色系整体氛围良好，有望延续短多；铁矿石 1901 合约期现货基差对近月期价形成提振，远月 1905 合约依托 5 日线谨慎短多；甲醇短线难改弱勢格局；PTA 短线轻仓试多；PP 多单短线为宜；PVC 低位多单谨慎持有。

财经周历

本周将公布中国 11 月财新制造业 PMI、贸易帐、CPI/PPI，以及欧元区、美国 11 月制造业 PMI 等重要数据，此外还将公布美国 11 月非农就业报告，需保持重点关注。

周一，09:45 中国 11 月财新制造业 PMI；16:55 德国 11 月制造业 PMI；17:00 欧元区 11 月制造业 PMI；17:30 英国 11 月制造业 PMI；22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值；23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI；23:00 美国 10 月营建支出。

周二，11:30 澳洲联储利率决议；18:00 欧元区 10 月 PPI 月率。

周三，08:30 澳大利亚第三季度 GDP；09:45 中国 11 月财新服务业 PMI；17:30 英国 11 月服务业 PMI；18:00 欧元区 10 月零售销售月率；21:15 美国 11 月 ADP 就业人数；23:00 美国 11 月 ISM 非制造业、服务业 PMI；23:00 加拿大央行利率决议。

周四，08:30 澳大利亚 10 月贸易帐、零售销售月率；15:00 德国 10 月工厂订单月率；21:30 美国 10 月贸易帐、当周初请失业金人数；21:30 加拿大 10 月贸易帐；23:00 美国 10 月耐用品订单、工厂订单月率。

周五，15:00 德国 10 月工业产出月率；18:00 英国 12 月 CBI 工业订单差值；18:00 欧元区第三季度 GDP；21:30 美国 11 月非农就业人口、失业率；21:30 加拿大 11 月失业率；23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值。

周六，10:00 中国 11 月贸易帐。

周日，09:30 中国 11 月 CPI、PPI 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