

lins

NEW ERA 新纪元期货

投资内参



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·投资内参】

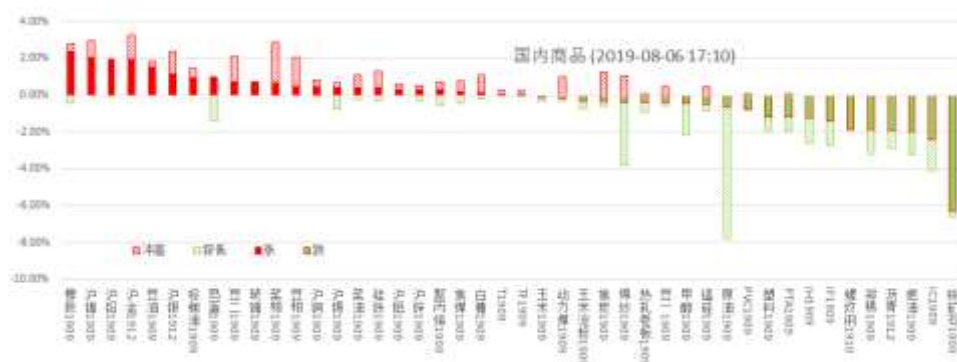
【2019年8月6日】

资金追捧小品种飙涨，多数工业品仍在惯性下挫

核心观点

1. 受欧美股市暴跌的负面冲击，周二早盘期指大幅下挫，之后逐渐收窄跌幅，市场恐慌情绪有所消退。
2. 短期来看，美国制造业 PMI 数据继续下滑，市场对美联储 9 月降息的预期再起，中美贸易贸易升级点燃避险情绪，黄金重获上涨动能。
3. 贸易战呈升级态势，受此影响，金融市场动荡，避险交易盛行，全球主要股指重挫，国内油籽、双粕、油脂持续走强，与主要工业品跌跌不休走势形成鲜明反差。
4. 周二黑色系表现依然低迷，铁矿石 2001 合约收盘下跌 2.19%，中美贸易关系再度陷入僵局，损及全球经济增长与钢铁消费前景，同时人民币走软加深市场担忧。
5. 受空头回补，周二亚洲盘 WTI 原油一度上涨逾 1%，但贸易局势忧虑抑制油价反弹空间。
6. 周二国内能化板块走势分化，沥青燃料油延续弱势，甲醇及聚烯烃振幅收窄，天胶逆势反弹。
7. 中美贸易摩擦升级的利空持续发酵，市场悲观情绪升温，全球股市低迷。美元指数目前于 97.5 一线震荡，今日有色金属集体上涨。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受欧美股市暴跌的负面冲击，周二早盘期指大幅下挫，之后逐渐收窄跌幅，市场恐慌情绪有所消退。美国单方面宣布对华 3000 亿美元进口商品加征关税，导致中美贸易摩擦再次升级，风险偏好遭到严重打击，是股指下跌的主要原因。从基本面来看，我国二季度经济增速再次探底，若美国继续加征关税，下半年经济下行压力将会加大，宏观政策仍需加强逆周期调节，积极的财政政策是发力的主要方向，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板。财政部公布的数据显示，截止 7 月末，全国共发行地方政府专项债 15327 亿元，占全年限额 21500 亿元的 71.29%，剩余部分将 8、9 月份发行完毕。进入三季度，随着地方专项债发行进度的加快，以及新一轮基建项目的落地，基建投资有望显著回升，充分发挥经济托底的作用。据 Wind 资讯统计，目前已有 154 家上市公司发布了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有 120 和 111 家，占比超过 70%，表明企业盈利正在边际改善。短期来看，中美贸易摩擦缓和之前，避险情绪或仍有反复，股指维持震荡筑底的可能性较大。

贵金属：国外方面，澳洲联储 8 月会议维持利率不变，符合市场预期，货币政策声明称，全球经济风险仍趋于下行，上半年 GDP 增速低于预期，延长维持低利率的时间是合理的，若有必要，将进一步推进宽松政策。经济增速预计将从此逐步上涨，通胀回到 2% 的时间有可能比预期更长，失业率将在未来数年跌至 5%。我们认为连续两次降息之后，澳洲联储货币政策将进入观察期，等待降息后的经济数据反馈。短期来看，美国制造业 PMI 数据继续下滑，市场对美联储 9 月降息的预期再起，中美贸易贸易升级点燃避险情绪，黄金重获上涨动能。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

重要品种

豆粕：国务院关税税则委员会对 8 月 3 日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税，中国相关企业已暂停采购美国农产品。今日凌晨，美国将中国列为“汇率操纵国”，贸易战呈升级态势。受此影响，金融市场动荡，避险交易盛行，全球主要股指重挫，国内油籽、双粕、油脂持续走强，与主要工业品跌跌不休走势形成鲜明反差。7 月末以来，短短数日，人民币累计贬值超过 3%，相较今年低点累计贬值 6.6%，较 2018 年低点累计贬值 14%，需关注贸易摩擦、汇率因素等对豆系市场的深刻影响。豆粕脱离年内区间低位累计涨幅超过 6%，挺进年内高价区，表现强于豆粕，但粕类低位两日大涨后，豆粕持稳 2850、菜粕持稳 2280，有望摆脱近两个月盘跌的颓势，技术或转入强势。当前，临近进入北半球谷物关键生长期，美国大豆主产区降水不足和高温风险，已令美豆止跌在 850，美豆作物生长优良率仍显著落后于历史同期，后市芝加哥大豆存在补空风险，当市场增持天气升水时，粕市方能启动补涨，而此前延续油强粕弱结构。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系表现依然低迷，铁矿石 2001 合约收盘下跌 2.19%，至每吨 693.50 元，稍早曾下挫 2.8% 至每吨 689 元，为 5 月 17 日以来最低主力盘中价格。中美贸易关系再度陷入僵局，损及全球经济增长与钢铁消费前景。同时人民币走软加深市场担忧。供应紧张状态正在缓解，SteelHome 数据显示，截至上周五，国内港口的进口铁矿石库存连升第三周至 12105 万吨，为 6 月 6 日以来最高，因来自巴西和澳洲的供应增多。在铁矿供应增加的同时，钢材需求季节性疲软，钢厂生产利润欠佳打击铁矿石需求，铁矿石价格难以继续维持高位，将呈震荡回落走势。螺纹钢 1910 合约收盘下跌 1.88%，至每吨 3707 元，为 6 月 17 日以来最低收位。螺纹钢基本面维持供强需弱，供应端，河北省钢厂环保限产力度减弱，钢材产量有望继续增加。需求端，季节性回暖未见，淡季累库加速，下游房地产在融资收紧背景下，需求端有望抵抗式回落。基本面无实质性利好消息背景下，短期螺纹或维持弱势震荡。

化工品：受空头回补，周二亚洲盘 WTI 原油一度上涨逾 1%，但贸易局势忧虑抑制油价反弹空间，短线震荡思路对待。

周二国内能化板块走势分化，沥青燃料油延续弱势，甲醇及聚烯烃振幅收窄，天胶逆势反弹。

北方普遍降雨及华南台风天气，道路施工难以大范围开展，需求恢复不及预期，沥青二度探底，收盘勉强站上 3100 元/吨；但近期现货保持平稳，国内各地重交市场报价 3450 元/吨上方，基差高企制约沥青下行空间，空单考虑止盈，激进投资者可轻仓试多。8 月 6 日，长江中下游地区保税船用 380CST 燃料油供船价 449-452 美元/吨，较前一交易日再跌 10 美元/吨；波罗的海干散货运价指数持续回落，新加坡燃料油库存回升至三周高位，市场供应紧张局势有所缓解，短线延续弱势调整，谨慎短空思路。

中美贸易紧张担忧不减，PTA 延续跌势，基本面缺乏新的消息指引，资金离场情绪较浓，主力换月进程缓慢，短线陷入震荡走

势。资金大幅离场，乙二醇超跌反弹，但基本面并无实质利好提振，短线反弹不追多。

主力移仓换月，引发沪胶反弹，但基本面而言，中美贸易关系紧张，抑制轮胎出口需求，国内汽车销售并无好转迹象，疲弱供需格局难以支撑沪胶反弹高度，短线仅以超跌反弹思路对待。

甲醇方面，低位徘徊，反弹乏力，等待换月，09的矛盾和压力逐渐转嫁到01合约上去，预计1-5价差被压缩。MT0检修造成的需求减量不容忽视，预计8月中斯邦检修完成，情况会有所好转，但9月仍有MT0检修计划。内地，山东小涨，西北跟涨；港口，现货2035元/吨左右，维持弱基差。聚烯烃方面，两油库存82万吨，较昨日持平，近期去库速度较为缓慢，令人担忧。01PL缩小获利了结，近期宏观干扰多，不可恋战。关注贸易战进展+汇率及进口成本变化。

有色金属：中美贸易摩擦升级的利空持续发酵，市场悲观情绪升温，全球股市低迷。昨晚公布的美国7月Markit服务业PMI小幅回升至53（前值52.2），但ISM非制造业PMI降至53.7（前值55.1），创2016年8月以来新低。美元指数目前于97.5一线震荡。今日有色金属集体上涨，沪铜主力合约1909今日震荡收涨于46150元/吨，涨幅0.44%。消息面，南方铜业(Southern Copper)旗下Tia Maria项目的反对者在项目所在地—秘鲁阿雷基帕省举行罢工行动，据悉秘鲁南部多地均举行抗议活动，导致Cusco地区道路受阻，Matarani港船只离港延误。Tia Maria项目预计每年铜产量可达到12万吨，是Grupo Mexico计划的重要环节，公司的首席财务官Raul Jacob5月曾表示，南铜还将给该计划再投资100亿美元，将铜产量从今年的98.7万吨提升至2026年的181万吨。罢工事件对铜价底部起到一定支撑。沪镍主力合约1910今日高位震荡，收涨于118600元/吨，涨幅2.21%。印尼提前实施镍矿石出口禁令传闻继续助涨镍价，市场对镍供应忧虑持续发酵。总体来看，镍市多头热情不减，资金持续流入，短期来看，在已经突破历史高点的情况下，镍价仍有上升空间。

策略推荐

股指中美贸易摩擦缓和之前，避险情绪或仍有反复，股指维持震荡筑底的可能性较大；黄金中期上涨的逻辑仍在；后市芝加哥大豆存在补空风险，当市场增持天气升水时，粕市方能启动补涨，而此前延续油强粕弱结构；原油短线震荡思路对待；乙二醇短线反弹不追多；PTA短线陷入震荡走势。资金大幅离场；燃料油短线延续弱势调整，谨慎短空思路；沥青空单考虑止盈，激进投资者可轻仓试多；沪胶短线仅以超跌反弹思路对待；聚烯烃近期宏观干扰多，不可恋战。关注贸易战进展+汇率及进口成本变化；总体来看，镍市多头热情不减，资金持续流入，短期来看，在已经突破历史高点的情况下，镍价仍有上升空间。

财经周历

周一，09:45 中国7月财新服务业PMI；15:55 德国7月服务业PMI终值；16:00 欧元区7月服务业PMI终值；16:30 欧元区8月Sentix投资者信心指数；16:30 英国7月服务业PMI；21:45 美国7月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月ISM非制造业PMI。

周二，12:30 澳洲联储8月利率决定。

周三，凌晨2019年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话；12:00 美联储2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯就经济问题进行对话；14:00 德国6月工业产出月率；15:30 英国7月Halifax房价指数月率。

周四，10:00 中国7月贸易帐；20:30 美国当周初请失业金人数。

周五，09:30 中国7月CPI年率；14:00 德国6月贸易帐、经常帐；16:30 英国第二季度GDP年率、6月贸易帐、工业产出月率；20:30 美国7月PPI月率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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达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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23
幢1518-1室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号
大院29号8层803

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8B

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1
号南京交通大厦9楼

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦407室

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803号

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号
1504室（电梯编号16楼1604室）

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1#