



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

金融工程研究组

张雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563 Z0002362

褚思伟 0516-83831160
cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

【新纪元期货·会议纪要】

【2018年8月13日】

环保限产持续发酵 黑色系引领商品牛市波动

核心观点

1. 土耳其货币危机引发全球金融市场进入避险模式，期指早盘大幅低开，午后跌幅逐渐收窄。国内宏观政策正向稳增长方面倾斜，避险情绪逐渐消退，股指短线探底回升。
2. 重点关注中国 1-7 月固定资产投资、工业增加值及消费品零售，欧元区第二季度 GDP、美国 7 月零售销售等重磅数据。近期“美强欧弱”预期削弱，美元将面临下行压力，美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，对金价长期利好。
3. USDA8 月供需报告显示，美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存大增至 7.85 亿蒲，远高于预期，中国进口维持 9500 万吨不变，报告利空。近期三大油脂探底回升跌势收窄，豆类维持内强外弱走势，双粕跌势难以持续，恐慌抛售过后，择机买入为主。
4. 本周末，银保监会透露了 7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，以确保为在建项目和基建支出提供足够的资金，周一黑色系受此提振，再次强势上涨。但焦煤 1901 合约表现始终受制于焦化企业限产。
5. 美国和土耳其的紧张关系及伊朗制裁的实施，导致短线原油高位震荡反复。周一国内化工品震荡反弹，PTA 领涨。PTA 市场维持供需偏紧格局，现货价格持续攀升。短线甲醇、PP 高位震荡整理。PVC 短期技术反弹目标基本完成或有震荡调整。

吨不变，报告利空。近期三大油脂探底回升跌势收窄，豆系维持内强外弱走势，双粕跌势难以持续。

重要品种

油粕：在 USDA8 月供需报告中，美新豆播种面积维持上月 8960 万英亩不变，单产 51.6 蒲（上月 48.5，上年 49.1），产量 45.86 亿蒲（上月 43.10，上年 43.92），出口 20.60 亿蒲（上月 20.40，上年 21.10），压榨 20.60 亿蒲（上月 20.45，上年 20.40），期末库存 7.85 亿蒲（预期 6.41，上月 5.80，上年 4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值 12050 万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月预测值 5700 万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还是大增至 7.85 亿蒲，远高于预期，中国进口维持 9500 万吨不变，报告利空，当日芝加哥大豆大跌近 5%，种植成本价之下运行的时机被拉长。近日美元指数迭创年内新高，新兴市场国家货币接连遭遇重挫，一度引发金融市场动荡。农产品表现抗跌，东北辽宁旱情下玉米价格持坚，贸易战持续下，近期大豆供应较为充裕，9 月进入美豆销售季，远期供应堪忧，这限制了日盘粕价跌势，其中，豆粕 3270、菜粕 2450 位本季反弹趋势支持位，多空注意参考停损。三大油脂探底回升跌势收窄，马来 7 月棕榈油库存增幅低于预期，且产量低于季节性增幅，对油脂价格有刺激，且国内中期国庆双节备货临近启动，油脂提货成交总体稳定。豆系维持内强外弱走势，双粕跌势难以持续，恐慌抛售过后，择机买入为主。

策略推荐

恐慌抛售过后，择机买入为主。

工业品

主要观点

本周末，银保监会透露了 7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，以确保为在建项目和基建支出提供足够的资金，周一黑色系受此提振，再次强势上涨。但焦煤 1901 合约表现始终受制于焦化企业限产。

美国和土耳其的紧张关系及伊朗制裁的实施，导致短线原油高位震荡反复。周一国内化工品震荡反弹，PTA 领涨。PTA 市场维持供需偏紧格局，现货价格持续攀升。短线甲醇、PP 高位震荡整理。PVC 短期技术反弹目标基本完成或有震荡调整。

重要品种

黑色板块：本周末，银保监会透露了 7 月新增人民币贷款 1.45 万亿元，以确保为在建项目和基建支出提供足够的资金，周一黑色系受此提振，再次强势上涨。螺纹钢 1810 合约大涨 2.67%，突破 4300 元/吨以及上行通道，1901 合约收复 4100 元/吨和 5 日均线，打开上行空间，调整预期落空，多头行情延续，多单谨慎持有。焦炭现货屡次提涨，库存小幅回升，在周末利好消息的提振下，1901 合约周一高开并快速拉高直逼 2500 元/吨，回补上周五跌幅，重回 5 日均线之上，建议短多继续持有。焦煤 1901 合约表现始终受制于焦化企业限产，上周五夜盘一度失守 10 日线，周一跟涨螺纹、焦炭，补回上周五半数跌幅，仍承压 5 日线，后续仍需警惕调整风险。铁矿石 1901 合约上周一爆发补涨，直冲 520 元/吨，随后承压 515 一线维持震荡反复，周一增仓报收长阳线，系数收回周五跌幅，更站上 515 元/吨，短线或维持高位震荡偏多。郑煤需求小幅回升和港口库存则有所回落，1901 合约在三连阴小幅调整后，不改反弹之势，周一平开高走收涨超 2%，增仓突破 60 日线，重回 630 元/吨一线，建议波段逢低短多。

化工品：截止 8 月 10 日止当周，美国石油活跃钻井数激增 10 座至 869 座，触及 2015 年 3 月以来最高水平；此外，美国和土耳其的关系紧张，打压投资者对原油等风险资产的买需；不过伊朗制裁的实施依然为油价带来强劲提振，美国政府预计在 11 月说服其他国家削减伊朗原油进口最高 100 万桶/日，短线原油高位震荡反复。周一国内化工品震荡反弹，PTA 领涨。分品种来看，PTA 近月涨幅近 3.5%，部分检修装置负荷逐步提升，PTA 装置开工率略有回升，但下游聚酯开工率维持高位，市场维持供需偏紧格局，现货价格持续攀升，短线 PTA 仍将上行动能，维持多头思路。沥青 3350 附近技术支撑有效，下游需求回暖，期价整体运行于年初以来的上升趋势，延续多头思路。前期集中检修装置陆续复产，甲醇装置开机率小幅回升，而 MTO 装置检修导致需求转弱，供需偏紧格局缓解，港口库存累积，短线甲醇高位震荡整理，观望或谨慎短空。供需偏紧格局未有明显改善，PP 在万点上方震荡整理，多单继续持有。塑料延续 6 月下旬以来的上升趋势，多单继续持有。PVC 短期技术反弹目标基本完成，期价或有震荡调整，中期维持多头思路，逢调整加持多单。基本面并无实质好转，沪胶难有趋势行情，观望或反弹沽空思路为宜。

策略推荐

螺纹钢多单谨慎持有，焦炭建议短多继续持有，焦煤警惕调整风险，铁矿短线或维持高位震荡偏多，郑煤建议波段逢低短多。PTA、沥青、PP、塑料维持多头思路。PVC 中期维持多头思路，逢调整加持多单。

财经周历

本周将公布中国 1-7 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，欧元区二季度 GDP，美国 7 月零售销售等重磅数据，需重点关注。

周二，10:00 中国 1-7 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第二季度 GDP、7 月 CPI 年率；16:30 英国 6 月三个月 ILO 失业率、7 月失业率；17:00 德国 8 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区第二季度 GDP、8 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 7 月进口物价指数月率。

周三，16:30 英国 7 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 美国 7 月零售销售月率；21:15 美国 7 月工业产出月率。

周四，09:30 澳大利亚 7 月失业率；16:30 英国 7 月零售销售月率；17:00 欧元区 6 月贸易帐；20:30 美国 7 月新屋开工、营建许可总数、当周初请失业金人数。

周五，17:00 欧元区 7 月 CPI 年率；20:30 加拿大 7 月 CPI 年率；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值、7 月谘商会领先指标月率。

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