



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】

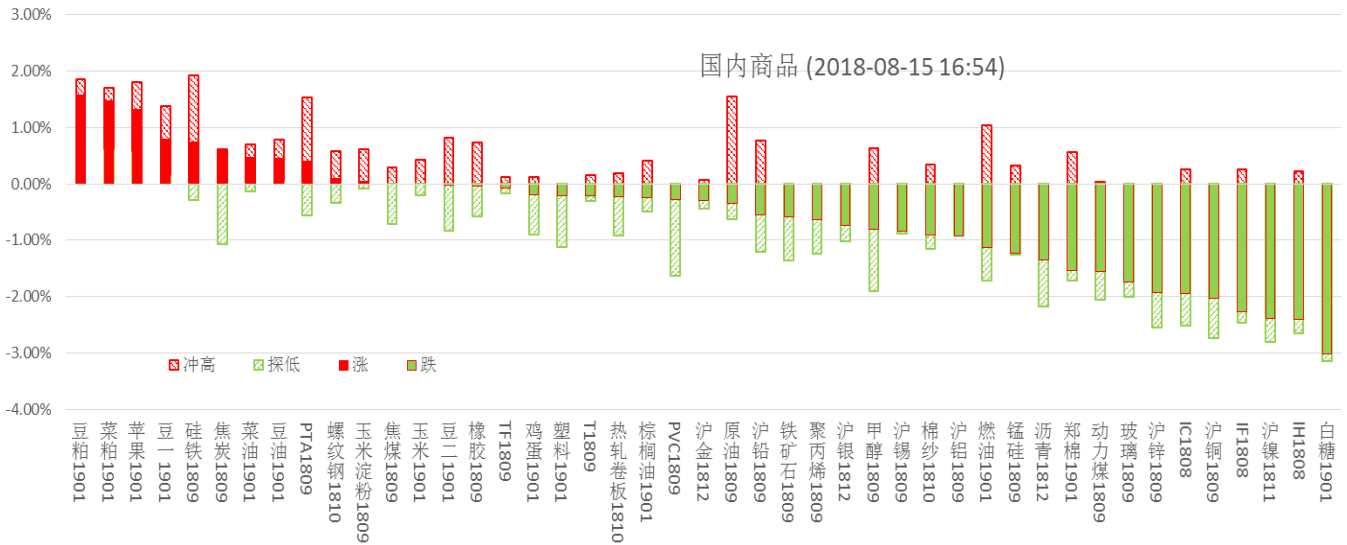
【2018年8月15日】

### 有色系价格崩塌，强势美元引发避险抛售

#### 核心观点

- 1、美元指数突破性持稳 95 以来上行阻力愈发轻微，有色金属板块遭遇系统性抛售，铜、锌、镍为代表，跌势存在加深风险，货币金融等宏观因素决定了该板块走势。
- 2、土耳其总统埃尔多安已签署命令，将对从美国进口的部分产品大幅加征关税，受此影响，避险情绪急剧升温，亚太股市承压下跌，人民币汇率再次跌破 6.90 整数关口，期指呈现单边下跌的走势。中国 7 月宏观数据表现疲软，内外因素相互交织，股指短线或再次探底。
- 3、今晚将公布美国 7 月零售销售月率，市场对此保持高度关注，欧美经济形势发生微妙变化，“美强欧弱”预期削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元将面临下行压力。
- 4、美国虽然主产区仍有干燥隐忧，但气温偏低利于维持高产预期，天气对美豆市场支撑力度或将不足，芝加哥谷物维持震荡概率大。美元迭创近一年新高，人民币汇率贬值至近 17 个月新低，这种货币金融形势下，金融市场动荡，避险情绪浓厚。豆粕遭遇短期追捧，注意年内高位承压反复。
- 5、黑色系目前多头格局不改，在环保趋严的背景下，市场对于下半年供需偏紧的预期较强，对商品价格看高一线，目前一致性较强反而使期价稍显技术面滞涨。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 主要观点

土耳其总统埃尔多安已签署命令，将对从美国进口的部分产品大幅加征关税，受此影响，避险情绪急剧升温，亚太股市承压下跌，人民币汇率再次跌破 6.90 整数关口，期指呈现单边下跌的走势。中国 7 月宏观数据表现疲软，内外因素相互交织，股指短线或再次探底。

今晚将公布美国 7 月零售销售月率，市场对此保持高度关注，欧美经济形势发生微妙变化，“美强欧弱”预期削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元将面临下行压力。

### 国内外解析

**股指：**周三，央行在公开市场进行 3830 亿一年期 MLF（中期借贷便利）操作，中标利率持平于 3.3%，以对冲当日到期的 3365 亿 MLF。有关消息称，土耳其总统埃尔多安已签署命令，将对从美国进口的部分产品大幅加征关税，将美国进口的乘用车的关税提高 120%，对酒精饮料的关税提高 140%，对烟叶关税提高 60%。受此影响，避险情绪急剧升温，亚太股市承压下跌，人民币汇率再次跌破 6.90 整数关口，期指呈现单边下跌的走势。中国 7 月宏观数据表现疲软，引发市场对下半年经济进一步走弱的担忧，内外因素相互交织，股指短线或再次探底。财政部要求加快地方债发行进度，下半年财政政策加码将带动基建投资企稳，能够有效对冲经济下行风险，经济不会出现“硬着陆”，待悲观预期充分释放，股指有望企稳回升。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 7 月零售销售月率，市场对此保持高度关注，上半年美国零售销售强劲，对经济保持高速增长功不可没，若数据开始走弱，则美元短线将会承压。近期值得注意的是，欧美经济形势发生一些微妙的变化，美国 7 月制造业 PMI 已连续三个月下滑，服务业 PMI 同步放缓，二者走势基本吻合。与之形成鲜明对比的是，欧元区 7 月制造业 PMI 录得年内首次回升，暂且不论是否能够持续，但至少说明“美强欧弱”的这种预期削弱了，支撑美元走强的因素在边际减弱。我们将持续跟踪欧美三季度数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元将面临下行压力。对于黄金来说，长期走势取决于实际利率的变化，美国经济接近周期顶部，通胀预期上升，长端美债收益率走平，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议中线多单逢低分批入场。

### 策略推荐

股指等待时机逢低入场。黄金中线多单逢低分批入场。

## 农产品

### 主要观点

14日美国北部平原和中西部产区持续天气干燥，不过高温回落但鉴于这一带7月以来旱情风险偏高，当前降水量仍显不足。整体来看，虽然主产区仍有干燥隐忧，但气温偏低利于维持高产预期，天气对美豆市场支撑力度或将不足。美元迭创近一年新高，人民币汇率贬值至近17个月新低，这种货币金融形势下，金融市场动荡，避险情绪浓厚。双粕遭遇短期追捧，注意年内高位承压反复。

### 重要品种

**豆粕**：14日美国北部平原和中西部产区持续天气干燥，不过高温回落，降水主要发生在堪萨斯、密苏里，预期降水量10-30mm，但鉴于这一带7月以来旱情风险偏高，当前降水量仍显不足。未来72小时，美国北部平原和中西部仍持少雨预期，且气温较常年偏低，干燥形势下高温缺位，将缓冲作物生长压力；另外，中部平原降水将东移至俄亥俄谷，降水量10mm左右，基于适宜作物生长。整体来看，虽然主产区仍有干燥隐忧，但气温偏低利于维持高产预期，天气对美豆市场支撑力度或将不足。阿根廷政府暂停削减豆粕出口关税，以削减财政赤字，刺激美粕大涨收复利空报告当日的跌幅。国内近期豆油现货成交、提货稳定，豆粕现货成交总体较6、7月份有所改善。美元迭创近一年新高，人民币汇率贬值至近17个月新低，这种货币金融形势下，金融市场动荡，避险情绪浓厚。国内双粕领涨商品，在年内高位区强势运行，但多头拉升的空间受外部环境约束，预计高位波动存在反复，不过度追涨杀跌。

### 策略推荐

高位波动存在反复，不过度追涨杀跌。

## 工业品

### 主要观点

黑色系目前多头格局不改，在环保趋严的背景下，市场对于下半年供需偏紧的预期较强，对商品价格看高一线，目前一致性较强反而使期价稍显技术面滞涨。

对土耳其危机的担忧情绪推动美元继续走强，API原油库存意外增加355万吨进一步打压油价，WTI原油弱势回调，国内原油亦高开低走，短线陷入高位调整走势。

### 重要品种

**黑色板块**：黑色系目前多头格局不改，在环保趋严的背景下，市场对于下半年供需偏紧的预期较强，对商品价格看高一线，目前一致性较强反而使期价稍显技术面滞涨。螺纹钢1901合约周三稳站4100元/吨收小阳线，交投重心持续攀升，短期均线族向上发散，成交平稳持仓继续流入，期价位于发散的布林通道上轨，上行格局显著，操作上建议多单依托4110点谨慎持有，技术指标MACD稍显调整迹象，注意风险。焦炭1901合约高位震荡收小阳线，承压2500点关口，维持在5日均线之上，期货在高位稍作整理，现货连续发力，三次提涨超300元/吨，期现价差小幅回落至150-200元/吨，期现货共振上扬，建议短多谨慎持有。焦煤1901合约周三领涨黑色，小幅增仓收阳冲回1250之上，在黑色系中接棒反弹，短期上行显著承压1280~1300一线，焦煤现货价格出现反弹，预期对期价形成提振，建议依托1250再次尝试短多，长期而言各种限产政策对焦煤不利，后续仍需警惕调整风险。铁矿石1901合约多次考验515一线均显承压，周三跌落5日和10日线收阴，暂收于500元/吨附近，持仓有所收缩，

铁矿在黑色系中仍显弱势，环保限产的预期对矿价不利，短线破 500 可尝试短空，中长线多单依托 480 谨慎持有。郑煤 1901 合约期价自 630 一线跌落，未能继续走高，上一交易日失守 60 日线，周三再收长阴线，反弹格局结束，短多离场，近期行情或维持相对宽幅的震荡，以波段思路为宜。

**化工品**：对土耳其危机的担忧情绪推动美元继续走强，API 原油库存意外增加 355 万吨进一步打压油价，WTI 原油弱势回调，国内原油亦高开低走，短线陷入高位调整走势。周三国内化工品震荡调整，PTA 表现抗跌。分品种来看，PTA 重心缓慢上移，8 月 14 日，PTA 装置开工率维稳在 81.6%，下游聚酯开工率下滑 0.06 个百分点至 90.37%，现货报价维稳在 7750 元/吨附近，继续升水盘面，期价仍有惯性上冲动能，但供需缺口逐渐收窄，高位继续追多风险亦加大，中线多单可继续持有。斯尔邦提前结束检修，需求端支撑转强，甲醇仍有上行空间，逢调整偏多思路。沥青探低回升，3350 技术支撑仍有效，谨慎偏多思路为宜。PP 在万点上方震荡整理，整体上行趋势仍未改，谨慎偏多操作。塑料探低回升，期价延续 6 月下旬以来的上升趋势，多单继续持有。PVC 多次试探 7340 技术支撑有效，短线仍有上行空间，逢调整偏多操作。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

黑色以波段思路为宜、化工品观望或反弹沽空思路为宜。

### 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