



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21日】

橡胶有色领涨商品，市场波动加剧

核心观点

1. 周二期指延续反弹走势，风险偏好继续回升。中美新一轮贸易磋商开启，央行在人民币离岸市场出手干预，人民币汇率企稳回升，及时扭转了市场预期，是推动股指企稳反弹的主要原因。
2. 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。重点关注于8月24日召开的2018年杰克逊霍尔全球央行年会。
3. 上周日美国中央大平原大范围降雨天气如期而至，将一扫近期主产区干燥隐忧，进一步强化美豆高产预期；Pro Farmer中西部作物巡查团巡查结果，不利于关键生长季芝加哥大豆市场价格的表现。国内方面，“双节”备货提升需求，豆油需求继续好转，成交、提货量上升，而此时非洲猪瘟疫情和贸易战的不确定性动向，对粕价施压，油粕比价在十年低位连日修复性回升，多油空粕套作交易盛行。
4. 强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，短线郑棉偏多思路，关注资金动向。
5. 螺纹钢在技术三浪延长的4430元/吨关口承压，短线维持高位震荡的可能性较大，不抄顶，多单减持；热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。目前期现货处于几近平水状态，而由于山西地区环保趋严，焦炭价格恐将维持高位震荡，不宜轻易赌顶，多单部分止盈；焦煤表现弱于焦炭，短多部分止盈。环保限产的预期对矿价不利，但现货价格本周显著回升，成本端对铁矿有所支撑，以谨慎偏空对待。
6. 贸易紧张情绪有所缓解提振市场信心，同时伊朗制裁影响仍未消散，短线国际原油企稳反弹，上海原油远月期价有望追随国际原油企稳。
7. 印度遭遇洪水灾害或影响天胶供给，使得橡胶成为资金关注的焦点，今日天胶增仓放量封于涨停，下半年重要低点或已确立。PTA现货延续涨势，8月21日主流现货报价在8700-8800元/吨，但市场鲜有成交，反映出下游对高价PTA的抵触心理较强，高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。

农产品

主要观点

上周日美国中央大平原大范围降雨天气如期而至，将一扫近期主产区干燥隐忧，进一步强化美豆高产预期；Pro Farmer 中西部作物巡查团巡查结果，不利于关键生长季芝加哥大豆市场价格的表现。国内方面，“双节”备货提升需求，豆油需求继续好转，成交、提货量上升，而此时非洲猪瘟疫情和贸易战的不确定性动向，对粕价施压，油粕比价在十年低位连日修复性回升，多油空粕套作交易盛行。

强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，短线郑棉偏多思路，关注资金动向。

重要品种

油粕：上周日美国中央大平原大范围降雨天气如期而至，降水覆盖达科他至俄克拉荷马大部农业产区，20-21日，降水云系将东移进入中西部产区，预期总降水量20-50mm，将一扫近期主产区干燥隐忧，进一步强化美豆高产预期。中西部大豆单产情况较好，符合市场预期，Pro Farmer 中西部作物巡查团显示，南达科他周东南部、俄亥俄州中西部大豆单产前景高于均值。这些不利于关键生长季芝加哥大豆市场价格的表现。国内方面，上周日照及天津各油厂均恢复开机，油厂开机率大幅提高，导致上周大豆库存增幅有所放缓。油厂开机率大幅回升，豆粕货源供应增加，而中美展开谈判令国内期货市场下跌，买家入市谨慎，使得上周豆粕库存止降回升。“双节”备货提升需求，豆油需求继续好转，成交、提货量上升，而此时非洲猪瘟疫情和贸易战的不确定性动向，对粕价施压，油粕比价在十年低位连日修复性回升，多油空粕套作交易盛行。关注中美贸易谈判结果和美豆单产评估。

软商品：强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，短线郑棉偏多思路，关注资金动向。白糖方面，巴西雷亚尔延续颓势，ICE原糖10年来首次跌穿每磅10美分；国内现货销售清淡，基本面缺乏实际利好提振，短线郑糖5000附近震荡整理。

策略推荐

多油空粕套作交易，关注中美贸易谈判结果和美豆单产评估；郑棉短线偏多思路。

工业品

主要观点

螺纹钢在技术三浪延长的4430元/吨关口承压，短线维持高位震荡的可能性较大，不抄顶，多单减持；热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。目前期现货处于几近平水状态，而由于山西地区环保趋严，焦炭价格恐将维持高位震荡，不宜轻易赌顶，多单部分止盈；焦煤表现弱于焦炭，短多部分止盈。环保限产的预期对矿价不利，但现货价格本周显著回升，成本端对铁矿有所支撑，以谨慎偏空对待。

贸易紧张情绪有所缓解提振市场信心，同时伊朗制裁影响仍未消散，短线国际原油企稳反弹，上海原油远月期价有望追随国际原油企稳。

印度遭遇洪水灾害或影响天胶供给，使得橡胶成为资金关注的焦点，今日天胶增仓放量封于涨停，下半年重要低点或已确立。PTA 现货延续涨势，8月21日主流现货报价在8700-8800元/吨，但市场鲜有成交，反映出下游对高价PTA的抵触心理较强，高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。

重要品种

黑色板块：周二焦炭、铁矿领跌，焦炭1901合约自2700元/吨快速，修复期现之间近200元/吨价差，螺纹钢承压4430一线小幅回落，仍维持高位震荡。螺纹钢1901合约在技术三浪延长的4430元/吨关口承压，周二高开低走收小阴线，调整压力加大，但持仓仍在增加，期价仍维持于5日均线之上，现货价格再涨百元冲上4500大关，预计螺纹暂维持高位震荡的可能性较大，不抄顶，多单减持。同时关注热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。焦炭1901合约自2700点大关承压，周二大跌近百点，跌幅一度超4%，回吐上周五涨幅同时跌落5日均线，目前期现货处于几近平水状态，而由于山西地区环保趋严，焦炭价格恐将维持高位震荡，不宜轻易赌顶，建议多单部分止盈。焦煤周二1901合约高开低走收长阴线，失守1300点关口，减仓回踩5日线，近期走势紧跟焦炭，但表现仍弱于焦炭，建议短多部分止盈，暂依托10日线谨慎持有。铁矿石1901合约近期围绕500点一线震荡反

复，周二大跌 2% 再次跌落 500 点及 20 日线，技术指标 MACD 绿柱放大，调整迹象显著，环保限产的预期对矿价不利，同时现货价格本周显著回升，成本端对铁矿有所支撑，因此以谨慎偏空对待，但交易空间有限。郑煤 1901 合约维持于 600 元/吨震荡，日内报收小阳线，技术指标 MACD 显现绿柱，短期谨慎偏空思路不改，暂缺乏趋势性交易机会。

化工品：贸易紧张情绪有所缓解提振市场信心，同时伊朗制裁影响仍未消散，短线国际原油企稳反弹；上海原油因首次交割因素近月合约出现大幅下跌，但持续下跌动力不足，远月期价有望追随国际原油企稳。周二国内化工品探低回升，橡胶涨停收盘。分品种来看，近期 PTA 持续暴涨，带动化工品市场做多热情；而印度遭遇洪水灾害或影响天胶供给，使得橡胶成为资金关注的焦点，今日天胶增仓放量封于涨停，下半年重要低点或已确立。产能充分出清的行业背景下，停车检修加剧 PTA 供需紧张的状况，PTA 现货延续涨势，8 月 21 日，主流现货报价在 8700-8800 元/吨，但市场鲜有成交，反映出下游对高价 PTA 的抵触心理较强，今日期货盘面亦呈现冲高回落走势，短线高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。人民币贬值推升进口成本及环控导致供给收缩，对甲醇支撑强劲；但近期多套甲醇装置陆续复产，供给缓慢回升，而下游对高价甲醇抵触心理较强，甲醇上行空间亦受限；短线陷入高位震荡走势，已有多单可继续持有，关注 3400 压力突破情况。PVC 跌破高位震荡区间，短线技术调整；但在库存偏低及现货货源偏紧背景下，期价在 7000 附近料有较强支撑，逢调整仍可博弈多单。需求回暖支撑较强，沥青整体维持高位震荡，依托 3200 一线谨慎偏多操作。缺乏资金关注，短线 PP 陷入万点附近震荡走势。塑料考验 6 月下旬以来的上升趋势线支撑，若支撑有效，仍可介入多单。

策略推荐

螺纹钢不抄顶，多单减持；焦炭多单部分止盈；铁矿石谨慎偏空。天胶增仓放量封于涨停，下半年重要低点或已确立；PTA 短线高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌；甲醇多单继续持有，关注 3400 压力突破情况；PVC 期价在 7000 附近料有较强支撑，逢调整仍可博弈多单。

财经周历

本周将公布美国、欧元 8 月制造业 PMI，德国第二季度 GDP，美国 7 月耐用品订单等重要数据，需重点关注。

周一，14:00 德国 7 月 PPI 月率；23:00 美联储票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话。

周三，20:30 加拿大 6 月零售销售月率；22:00 美国 7 月成屋销售年化总数。

周四，15:30 德国 8 月制造业 PMI；16:00 欧元区 8 月制造业 PMI；18:00 英国 8 月 CBI 零售销售差值；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 6 月 FHFA 房价指数月率；21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 7 月新屋销售月率；22:00 欧元区 8 月消费者信心指数初值。

周五，07:30 日本 7 月全国 CPI 年率；14:00 德国第二季度 GDP；16:30 英国 7 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数；20:30 美国 7 月耐用品订单月率初值。

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