



## 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】

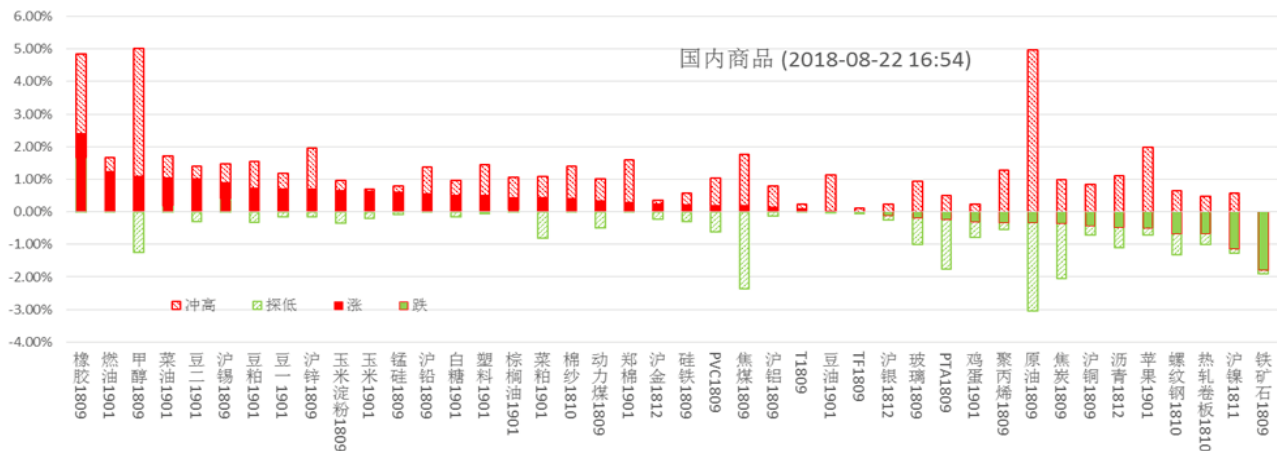
【2018年8月22日】

## 安全检查利好煤炭 钢铁系商品高位承压

## 核心观点

1. 周三消息面相对平静，期指小幅回落。中美新一轮贸易磋商即将开启，市场对此充满期待，人民币汇率开始企稳，恐慌性贬值的预期初步得到遏制，“内忧外患”的市场预期将逐步扭转。
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。密切关注美联储将于周四凌晨公布的8月货币政策会议纪要。
3. 强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，但量能萎缩限制反弹空间，短线郑棉谨慎偏多，关注资金动向。
4. 周三煤炭系补涨，焦煤、郑煤涨幅较为领先，主要由于国家煤矿安监局将按照应急管理部署。钢铁系仍在环保题材的氛围下，前期领涨的螺纹、焦炭均在高位承压震荡反复，铁矿石则持续偏空。
5. 投资者担心美国制裁伊朗的行动可能导致全球原油供应紧张，上海原油近月合约因交割因素出现持续下跌，但远月合约追随国际原油企稳反弹。
6. 周三国内化工品冲高回落，期价重回高位震荡区间。PTA 现货高位震荡，8月22日，主流现货报价在8600元/吨附近，较前一交易日略有回调，下游观望情绪较浓；但供需偏紧格局仍未改善，短线高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

周三消息面相对平静，期指小幅回落。中美新一轮贸易磋商即将开启，市场对此充满期待，人民币汇率开始企稳，恐慌性贬值的预期初步得到遏制，“内忧外患”的市场预期将逐步扭转。

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。密切关注美联储将于周四凌晨公布的8月货币政策会议纪要。

## 国内外解析

股指：周三消息面相对平静，期指小幅回落。盘面上，白酒、家电、汽车等消费股集体走低，煤炭、钢铁等周期板块表现稍强。中国7月经济数据继续走弱，市场悲观预期进一步释放。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，财政部要求加快地方专项债发行进度，9月底累计完成专项债发行比例原则上不低于80%。意味着近万亿专项债将在未来几个月集中发行，基建项目审批也将提速，8月份基建投资企稳的可能性较大，届时悲观预期将得到修正。中美新一轮贸易磋商即将开启，市场对此充满期待，人民币汇率开始企稳，恐慌性贬值的预期初步得到遏制，“内忧外患”的市场预期将逐步扭转。基本面总体向好的形势没有改变，悲观情绪超调导致股指严重超跌，技术上存在反弹的要求，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国7月成屋销售总数，周四凌晨美联储将公布8月货币政策会议纪要，或涉及到贸易政策对美国前景影响的表述，以及对收益率曲线平坦化的解释，需保持密切关注。若会议纪要没有表达出对贸易战或收益率曲线倒挂的担忧，将会被市场解读为鹰派，美元指数短线将获得支撑。近期美元指数高位连续回落，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱的逻辑似乎正在得到验证。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，美元将面临较大幅度的下跌。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，建议中线多单继续持有。

## 策略推荐

股指近期以反弹思路对待，黄金中线多单继续持有。

## 农产品

## 主要观点

强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，但量能萎缩限制反弹空间，短线郑棉谨慎偏多，关注资金动向。

## 重要品种

**软商品：**强降雨对内地部分地区棉花生产造成一定影响，但量能萎缩限制反弹空间，短线郑棉谨慎偏多，关注资金动向。白糖方面，巴西雷亚尔难改颓势，原糖难以企稳；国内现货销售清淡，基本面缺乏实际利好提振，短线郑糖延续 5000 附近震荡整理。

## 策略推荐

郑棉短线谨慎偏多，短线郑糖延续 5000 附近震荡整理。

## 工业品

### 主要观点

周三煤炭系补涨，焦煤、郑煤涨幅较为领先，主要由于国家煤矿安监局将对 12 个省份开展煤矿安全生产督查。钢铁系仍在环保题材的氛围下，前期领涨的螺纹、焦炭均在高位承压震荡反复，铁矿石则持续偏空。

投资者担心美国制裁伊朗的行动可能导致全球原油供应紧张，上海原油近月合约因交割因素出现持续下跌，但远月合约追随国际原油企稳反弹。

周三国内化工品冲高回落，期价重回高位震荡区间。PTA 现货高位震荡，8 月 22 日，主流现货报价在 8600 元/吨附近，较前一交易日略有回调，下游观望情绪较浓；但供需偏紧格局仍未改善，短线高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。

### 重要品种

**黑色板块：**周三煤炭系补涨，焦煤、郑煤涨幅较为领先，主要由于国家煤矿安监局将按照应急管理部部署，自 8 月下旬至 9 月下旬，派出 6 个督查组对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个省份开展煤矿安全生产督查。钢铁系仍在环保题材的氛围下，前期领涨的螺纹、焦炭均在高位承压震荡反复，铁矿石则持续偏空。分品种而言，螺纹钢 1901 合约周三冲高回落收小阴线，暂收于 5 日均线附近，持仓和量能维持高位平稳，期价也趋于窄幅波动，连续三个交易日承压 4430 一线，连续大涨两个月之后存有短线调整的需求，现货价格在 4500 元/吨之上并不稳固，建议多单减持注意风险，但切忌盲目赌顶。焦炭 1901 合约自 2700 点大关承压，周三冲高回落收小阳线，勉强收于 2600 点一线，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 1901 合约受煤矿安全检查的提振，周三强势补涨收长阳线，重回短期均线组之上，持仓大增 4 万手，预期短线仍将谨慎偏多，多单轻仓继续持有。铁矿石 1901 合约继周二跌落 20 日线后，技术指标 MACD 绿柱放大，调整迹象显著，周三回踩 500 点一线后再次下挫，领跌商品，与此同时基本面的环保限产预期对矿价不利，建议继续谨慎偏空，但贴水现货加大，下方存有成本支撑，交易空间有限，暂时看向 475 元/吨。郑煤 1901 合约周三因突发安全检查利好，自 600 元/吨一线再次反弹，近期趋于 580-630 一线宽幅震荡，波动缺乏趋势性机会，建议以波段思路对待。

**化工品：**投资者担心美国制裁伊朗的行动可能导致全球原油供应紧张，且 API 下调美国周度原油库存，WTI 原油连续第四个交易日收高；上海原油近月合约因交割因素出现持续下跌，但远月合约追随国际原油企稳反弹。周三国内化工品冲高回落，期价重回高位震荡区间。分品种来看，由于印度南部喀拉拉邦遭遇洪灾诱发了市场对于橡胶种植园遭遇侵害导致减产的担忧，而中国与马来西亚签署《橡胶沥青路面技术和割胶自动化技术及商业化合作谅解备忘录》或提振需求；沪胶增仓考验低位区间上沿压力，若形成有效突破，下半年重要低点将确立，密切关注资金动向。PTA 现货高位震荡，8 月 22 日，主流现货报价在 8600 元/吨附近，较前一交易日略有回调，市场鲜有成交，下游观望情绪较浓；但供需偏紧格局仍未改善，短线高位波动风险加剧，切忌追涨杀跌。甲醇出现大幅跳水，期价重回高位震荡区间；目前甲醇呈现供需双增局面，制约期价上行空间，多单继续持有，关注 3400 争夺。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。在库存偏低及现货货源偏紧基本面支撑下，PVC 下行空间有限，逢调整仍可博弈多单。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，供给有所回升，短线 PP 高位调整；但下游需求亦逐步恢复，且煤矿开展安全监督或抑制煤制烯烃供给，PP 下行空间有限，维持逢调整偏多思路。塑料技术支撑有效，短线轻仓试多。

## 策略推荐

螺纹多单减持注意风险，但切忌盲目赌顶；焦炭多单部分止盈；焦煤预期短线仍将谨慎偏多；铁矿石继续谨慎偏空。天胶下半年重要低点将确立，密切关注资金动向；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 压力争夺；PVC 下行空间有限，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