

每日行情会议纪要



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

再现恐慌抛售，贸易战升级避险情绪浓重

核心观点

1. 今日中午 12 时 01 分，中国对美 160 亿美元进口商品加征 25% 关税正式生效，受此影响，早盘期指冲高回落，午后随着市场情绪回稳，期指开始探底回升。中美新一轮贸易磋商即将开启，谈判结果充满不确定性，期间市场情绪或仍有反复。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. 欧美经济形势发生重要变化，近期“美强欧弱”预期被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。今日将公布欧元区、美国 8 月制造业 PMI，“美强欧弱”的预期是否开始扭转将进一步得到验证。美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，对金价长期利好。
3. 美国多个大豆主产州大豆单产前景高于均值及去年和三年均值，国内供给的宽裕，不利于谷物价格的表现。中美再次互相加征关税，日内避险情绪浓厚，美元指数经历数日调整后止跌于 95 出现回升，人民币大幅走贬近 0.5%，主要工业品动荡下跌幅度尤甚，负面外溢冲击农产品交易，且继东北、河南、江苏之后，浙江出现非洲猪瘟疫事件，不利于粕类交投情绪，技术跌势加深。
4. 黑色系结束高位震荡，出现集体下挫，调整需求显著，郑煤在安全检查的提振下表现坚挺。焦炭 1901 合约自 2700 点一线历史新高回落，修复期现价差，同时受市场监督局对焦化垄断调查的影响，大跌超 4% 收于 2500 点一线，跌落 5 日和 10 日线，自 2000 点以来的上行趋势遭到破坏，期价短线趋于调整。
5. 美国和中国贸易战再度升级，市场悲观情绪占据主导，周四国内原油期货冲高回落，但伊朗在受制裁后市场对原油供应可能下跌的担忧仍未消散，且美国库存下降支撑油价，短线原油仍将延续高位震荡。
6. 国内化工品高位回调，期价重回高位震荡区间。PTA 高位小幅回调，但现货维持坚挺，供需偏紧格局仍未改善，短线将维持高位强势震荡。

农产品

主要观点

美国多个大豆主产州大豆单产前景高于均值及去年和三年均值，国内供给的宽裕，不利于谷物价格的表现。中美再次互相加征关税，日内避险情绪浓厚，美元指数经历数日调整后止跌于 95 出现回升，人民币大幅走贬近 0.5%，主要工业品动荡下跌幅度尤甚，负面外溢冲击农产品交易，且继东北、河南、江苏之后，浙江出现非洲猪瘟疫事件，不利于粕类交投情绪，技术跌势加深。

重要品种

豆粕：22-23 日，美国北部平原和中西部产区雨霁天晴，气温温和，凉爽干燥的天气格局利好大豆、玉米作物灌浆成熟；此外，堪萨斯州和俄克拉荷马州仍有 10-30mm 降水预期，将继续补充土壤墒情，在改善大豆、玉米作物长势的同时，也将提振小麦秋播前景。预计 24 日起新的降水天气将影响北部平原，并渐次东移深入中西部产区，雨水增加将进一步提振美豆和玉米单产前景，尤其是前期偏干的玉米带西部产区在降水改善后长势水平得到提升。美国作物关键生长期的天气形势，在不断提升丰产的前景，不利于谷物价格的表现，一年度作物巡查团 Pro Farmer 称，美国多个大豆主产州大豆单产前景高于均值及去年和三年均值。8 月 22 日国家临时存储进口豆油计划销售 17477 吨，全部流拍；国家临时存储大豆成交 25.51%，全国计划拍卖 2013 年大豆 292635 吨，显示出国内供给的宽裕。8 月 23 日，中美磋商的第二天，美国将对另外 160 亿美元中国商品征收 25% 关税（当地时间凌晨 0:01）。作为报复，中国也将同时对同样数额的美国进口商品征收 25% 关税（北京时间 12:01），这意味着中美互相加征关税的商品总额都将达到 500 亿美元。日内避险情绪浓厚，美元指数经历数日调整后止跌于 95 出现回升，人民币大幅走贬近 0.5%，主要工业品动荡下跌幅度尤甚。这负面外溢冲击农产品交易，且继东北、河南、江苏之后，浙江出现非洲猪瘟疫事件，不利于粕类交投情绪。豆粕、菜粕单日跌幅均为 2.63% 创近三个月之最，技术跌势加深，或考验年中低位支持区。单边下跌的粕价限制了油脂跌幅，预计油脂维持窄幅震荡的状态。

策略推荐

豆粕、菜粕技术跌势加深，偏空考验年中低位支撑。

工业品

主要观点

黑色系结束高位震荡，出现集体下挫，调整需求显著，郑煤在安全检查的提振下表现坚挺。焦炭 1901 合约自 2700 点一线历史新高回落，修复期现价差，同时受市场监督管理局对焦化垄断调查的影响，大跌超 4% 收于 2500 点一线，跌落 5 日和 10 日线，自 2000 点以来的上行趋势遭到破坏，期价短线趋于调整。

美国和中国贸易战再度升级，市场悲观情绪占据主导，周四国内原油期货冲高回落，但伊朗在受制裁后市场对原油供应可能下跌的担忧仍未消散，且美国库存下降支撑油价，短线原油仍将延续高位震荡。

国内化工品高位回调，期价重回高位震荡区间。PTA 高位小幅回调，但现货维持坚挺，供需偏紧格局仍未改善，短线将维持高位强势震荡。

重要品种

黑色板块：周四黑色系结束高位震荡，出现集体下挫，调整需求显著，郑煤在安全检查的提振下表现坚挺。螺纹钢 1901 合约本周前三个交易日始终承压 4430 一线，未能继续向上突破，周四几经反复，终收阴线跌落 5 日线，技术指标 MACD 红柱再次收缩，存有调整需求，短线第一目标看向 4100 点，多单止盈离场，依托 5 日线尝试短空。焦炭 1901 合约自 2700 点一线历史新高回落，修复期现价差，同时受市场监督管理局对焦化垄断调查的影响，周四平开低走收中阴线，大跌超 4% 收于 2500 点一线，跌落 5 日和 10 日线，自 2000 点以来的上行趋势遭到破坏，技术指标 MACD 有望形成死叉，期价短线趋于调整，建议多单离场，破 2500 点依然可轻仓短空，目标暂看向 2400 点。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，但周四跟跌焦炭收中阴线回吐涨幅，近一周持续脚踩 1300 点加剧震荡，动能稍显衰竭，建议多单暂止盈离场，跌落 10 日线时布空。铁矿石 1901 合约小幅冲高回落收微弱阳线，上方显著承压均线，技术指标 MACD 绿柱放大，短线偏空之势延续，基本面的环保限产预期对矿价

中长线不利，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 合约因突发安全检查利好，自 600 元/吨一线再次反弹，周四小幅冲高回落，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：周四美国和中国贸易战再度升级，双方对 160 亿美元的进口商品互征 25% 的惩罚性关税；中方清单里涉及焦煤、PTA、塑料、石油沥青、(钢、铜、镍、铝、锌、锡等废料)。市场悲观情绪占据主导，周四国内原油期货冲高回落；但伊朗在受制裁后市场对原油供应可能下跌的担忧仍未消散，且美国库存下降支撑油价，短线原油仍将延续高位震荡。周四国内化工品高位回调，期价重回高位震荡区间。分品种来看，甲醇跌幅近 3.5%，供需双增局面格局制约期价，短线重回 3200-3400 震荡区间，未形成新的方向突破前，切勿追涨杀跌。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 下行空间料有限，短线暂不追空，耐心等待期价企稳后的做多机会。塑料陷入高位震荡走势，多单参考 9500 止损。PVC 技术调整，但在库存偏低及现货货源偏紧基本面支撑下，期价下行空间有限，站稳 7000 仍可博弈多单。沪胶冲高回落，期价仍未摆脱低位震荡区间；印度洪灾对供给影响相对有限，中马关于“橡胶沥青路面技术”等方面签订合作文件短期内亦难实际提振需求，炒作资金并无进一步跟进，短线沪胶低位仍有震荡反复。受悲观宏观情绪影响，PTA 高位小幅回调；但现货维持坚挺，供需偏紧格局仍未改善，短线将维持高位强势震荡。沥青陷入横盘震荡走势，但下游需求回暖支撑较强，短线仍可轻仓试多，3200 设止损。

策略推荐

螺纹钢多单止盈离场，依托 5 日线尝试短空；焦炭多单离场，破 2500 点依然可轻仓短空，目标暂看向 2400 点；焦煤多单暂止盈离场；铁矿石继续谨慎偏空；郑煤以波段思路对待；PTA 短线将维持高位强势震荡；甲醇未形成新的方向突破前，切勿追涨杀跌；PVC 站稳 7000 仍可博弈多单；沥青短线仍可轻仓试多，3200 设止损。

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