



## 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】

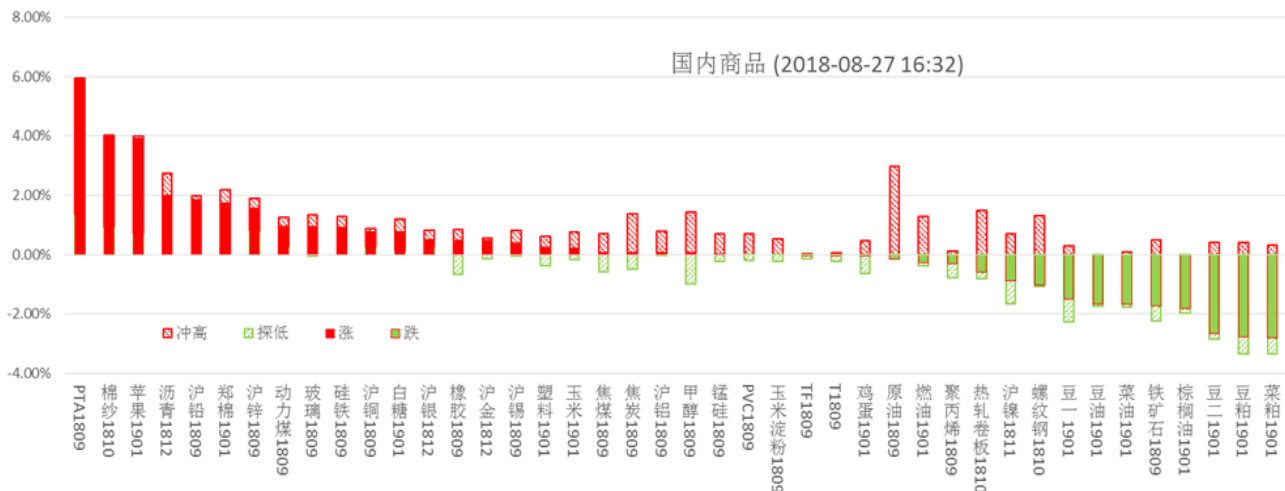
【2018年8月27日】

## 冰火两重天，市场强弱分化严重

## 核心观点

1. 中国 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，在供给侧改革的深入推进下，企业效益持续改善。周一期指强劲上涨，市场情绪明显好转，盘面上，5G、航空、基建板块表现强劲。央行重启“逆周期因子”，人民币汇率强势逆转，逼近 6.8 整数关口，贬值预期进一步得到遏制。
2. 重点关注本周将公布的美国第二季度实际 GDP 修正值，7 月核心 PCE 及个人支出月率等重要数据。近期“美强欧弱”预期不断被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。持续跟踪欧美三季度经济数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。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 Pro Farmer 中西部作物巡查团在周五表示，预计美国 2018 年大豆单产及美豆产量均高于美国农业部 8 月预估。美国气象模型显示，本周美国大部分产区仍有降水覆盖，已有效地补充了土壤墒情，市场关注丰产前景。国内终端消费，粕类提货节奏或受猪瘟疫情影响，负面情绪在期货市场蔓延，日内技术跌势加深，连日领跌商品，6 月份低价区支持位面临考验。
4. 国内棉花生产进入关键期，强降雨及病虫害时有发生，新棉产量仍存不确定性，而替代品 PTA 持续飘涨带动棉纱现货走强，主力资金大幅流入市场，短线棉花棉纱呈现偏强走势。
5. 黑色系再次延续集体下挫，短线头部基本确立。焦炭 1901 合约近一周回落约 200 元/吨，期现货基本平水，期价跌落拐头向下的 5 日和 10 日线，现货供需偏紧，周末第五轮调涨，短线制约期价下行速率，后期需观察现货高位的实际成交情况，建议多单离场。焦煤 1901 合约与铁矿 1901 合约周一则均以 2% 左右的降幅领跌黑色，限产的政策从中长线不利于焦煤和铁矿。
6. 美元下跌和美国石油活跃钻井数大幅下降为油价带来支撑，同时伊朗制裁引发的供应面忧虑也抵消了中美贸易不确定性增加的利空影响，WTI 原油延续反弹，而因人民币汇率大幅升值，国内原油跟涨意愿不强，短线陷入高位震荡走势。
7. 国内化工品小幅反弹，PTA 近月大涨近 6%。PTA 近月期价大幅拉涨回归现货，目前供需偏紧格局仍未改善，PTA 仍将维持高位偏强运行。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

中国 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，在供给侧改革的深入推进下，企业效益持续改善。周一期指强劲上涨，市场情绪明显好转，盘面上，5G、航空、基建板块表现强劲。央行重启“逆周期因子”，人民币汇率强势逆转，逼近 6.8 整数关口，贬值预期进一步得到遏制。

重点关注本周将公布的美国第二季度实际 GDP 修正值，7 月核心 PCE 及个人支出月率等重要数据。近期“美强欧弱”预期不断被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。持续跟踪欧美三季度经济数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，对金价长期利好。

## 国内外解析

**股指**：中国 1-7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，较前值小幅回落 0.1 个百分点，但已连续 16 个月保持两位数增长，在供给侧改革的深入推进下，企业效益持续改善。国务院金融稳定委员会召开专题会议，要求做好网贷风险应对，防范化解上市公司股票质押风险。周一期指强劲上涨，市场情绪明显好转，盘面上，5G、航空、基建板块表现强劲。央行重启“逆周期因子”，人民币汇率强势逆转，逼近 6.8 整数关口，贬值预期进一步得到遏制。宏观政策继续向稳增长方面倾斜，近万亿地方专项债将在未来几个月集中发行，基建投资企稳回升的可能性较大，届时经济悲观预期将得到修正，股指中期反弹行情有望缓慢开启。

**贵金属**：国外方面，本周将公布美国第二季度实际 GDP 修正值，7 月核心 PCE 及个人支出月率等重要数据，需保持重点关注。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国三季度经济数据开始回落，而欧元区经济有所回升，“美强欧弱”的预期不断被削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱。近期美元指数高位连续调整，这一逻辑似乎正在得到验证。我们将持续跟踪欧美三季度经济数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。美联储主席鲍威尔讲话一改鹰派姿态，认为没有迹象表明通胀加速回升至 2% 上方，没有必要加快加息，扭转了市场对美联储激进加息的预期，使得美元进一步承压。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，建议逢回调增持中线多单。

## 策略推荐

股指近期以反弹思路对待，黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

## 主要观点

投资有风险 理财请匹配

美国 Pro Farmer 中西部作物巡查团在周五表示，预计美国 2018 年大豆单产及美豆产量均高于美国农业部 8 月预估。美国气象模型显示，本周美国大部分产区仍有降水覆盖，已有效地补充了土壤墒情，市场关注丰产前景。国内终端消费，粕类提货节奏或受猪瘟疫情影响，负面情绪在期货市场蔓延，日内技术跌势加深，连日领跌商品，6 月份低价区支持位面临考验。

国内棉花生产进入关键期，强降雨及病虫害时有发生，新棉产量仍存不确定性，而替代品 PTA 持续飙升带动棉纱现货走强，主力资金大幅流入市场，短线棉花棉纱呈现偏强走势。

### 重要品种

**豆粕：**美国 Pro Farmer 中西部作物巡查团在周五表示，预计美国 2018 年大豆单产 53.0 蒲/英亩，较美国农业部 8 月供需报告 51.6 蒲/英亩的预估高出 2.7%，Pro Farmer 预估美豆产量为 46.83 亿蒲，该预估高于美国农业部 8 月 10 日做出的创纪录产量预估 45.86 亿蒲式耳。目前国际大豆市场对于单产的讨论区已上升到至少 52 蒲/英亩向上，而对于单产争论市场会持续到 9 月 12 日的 USDA 月度供需报告。美国气象模型显示，本周美国大部分产区仍有降水覆盖，已有效地补充了土壤墒情，市场关注丰产前景。国内终端消费，粕类提货节奏或受猪瘟疫情影响，负面情绪在期货市场蔓延，日内技术跌势加深，连日领跌商品，6 月份低价区支持位面临考验。国内市场此前交易贸易战和远期供给短缺风险，在美国丰产预期强烈和国内非洲猪瘟疫情干扰下，市场的交易点在阶段性转换，需警惕跌势进一步加深风险。豆油价格反弹至 6 月下旬以来高价区后承压，价格存在再次探底风险，我国重启逆周期因子，人民币汇率出现较大幅度升值趋向，为内盘豆粕价格带来额外压力。

**软商品：**国内棉花生产进入关键期，强降雨及病虫害时有发生，新棉产量仍存不确定性；而替代品 PTA 持续飙升带动棉纱现货走强，主力资金大幅流入市场，短线棉花棉纱呈现偏强走势，博弈多单为主。白糖方面，国内双节备货旺季即将到来，郑糖低位反弹；但在巴西货币疲弱及全球食糖供需过剩双重打压下，国际原糖难改熊市基调，郑糖上行空间或有限，关注 5200 压力突破情况。

### 策略推荐

粕类技术跌势加深，偏空考验年中低位支撑；短线棉花棉纱呈现偏强走势，博弈多单为主；郑糖上行空间或有限，关注 5200 压力突破情况。

## 工业品

### 主要观点

黑色系再次延续集体下挫，短线头部基本确立。焦炭 1901 合约近一周回落约 200 元/吨，期现货基本平水，期价跌落拐头向下的 5 日和 10 日线，现货供需偏紧，周末第五轮调涨，短线制约期价下行速率，后期需观察现货高位的实际成交情况，建议多单离场。焦煤 1901 合约与铁矿 1901 合约周一则均以 2% 左右的降幅领跌黑色，限产的政策从中长线不利于焦煤和铁矿。

美元下跌和美国石油活跃钻井数大幅下降为油价带来支撑，同时伊朗制裁引发的供应面忧虑也抵消了中美贸易不确定性增加的利空影响，WTI 原油延续反弹，而因人民币汇率大幅升值，国内原油跟涨意愿不强，短线陷入高位震荡走势。

国内化工品小幅反弹，PTA 近月大涨近 6%。PTA 近月期价大幅拉涨回归现货，目前供需偏紧格局仍未改善，PTA 仍将维持高位偏强运行。

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周一再次延续集体下挫，短线头部基本确立。螺纹钢 1901 合约上周连续试探 4430 元/吨一线，未能有效突破并且承压跌落 5 日均线，周一巨幅减仓 30 万手，技术指标 MACD 显现绿柱并且出现死叉信号，破位 10 日线收于 4200 元/吨关口，调整需求显著，短线第一目标看向 4100 点。焦炭 1901 合约近一周回落约 200 元/吨，期现货基本平水，期价跌落拐头向下的 5 日和 10 日线，技术形态上而言，自 2000 点以来的上行趋势遭到破坏，但现货供需偏紧，周末第五轮调涨，短线制约期价下行速率，后期需观察现货高位的实际成交情况，建议多单离场，破 2500 点尝试短空，目标暂看向 2400 点。焦煤 1901 合约与铁矿 1901 合约周一则均以 2% 左右的降幅领跌黑色，限产的政策从中长线不利于焦煤和铁矿，短线而言焦煤跌落 5 日和 10 日线，减仓缩量回落，短空有望延续，铁矿则下探至 60 日线附近，在前期震荡密集区上沿位置，一旦跌破 60 日线则有望回探 450 一线，短空谨慎持有。郑煤 1901 合约上周突发利好，自 600 元/吨一线反弹，周一冲高至 630 元/吨后快速回落，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：**美元下跌和美国石油活跃钻井数大幅下降为油价带来支撑，同时伊朗制裁引发的供应面忧虑也抵消了中美贸易不确定性增加的利空影响，WTI 原油延续反弹；因人民币汇率大幅升值，国内原油跟涨意愿不强，短线陷入高位震荡走势。周一国内化工品小幅反弹，PTA 近月大涨近 6%。分品种来看，PTA 现货价格继续飙涨，8 月 27 日，主流供应商报价在 9000 元/吨，继续升水期货；PTA 近月期价大幅拉涨回归现货，目前供需偏紧格局仍未改善，PTA 仍将维持高位偏强运行，谨慎偏多操作。沥青重心继续上移，下游需求回暖支撑强劲，短线将维持偏强走势，多头操作思路。甲醇窄幅震荡，供需双增背景下，短线期价延续 3200-3400 震荡区间走势，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；但下游需求回暖，PP 下方支撑亦较强，9600 上方，可轻仓试多。塑料高位调整，多单谨慎持有。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。沪胶窄幅震荡，期价仍未摆脱低位震荡区间，低位多单谨慎持有。

### 策略推荐

螺纹短线第一目标看向 4100 点；焦炭多单离场，破 2500 点尝试短空，目标暂看向 2400 点；焦煤减仓缩量回落，短空有望延续；铁矿石短空谨慎持有；郑煤以波段思路对待；PTA 维持高位偏强运行，谨慎偏多操作；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；沪胶低位多单谨慎持有。

### 财经周历

本周将公布中国 7 月工业企业利润、8 月官方制造业 PMI，美国第二季度 GDP 修正值，以及 7 月核心 PCE、个人支出月率等重磅数据，需重点关注。

周一，09:30 中国 7 月规模以上工业企业利润年率；16:00 德国 8 月 IFO 商业景气指数。

周二，20:30 美国 7 月商品贸易帐；22:00 美国 8 月谘商会消费者信心指数。

周三，14:00 德国 9 月 Gfk 消费者信心指数；14:45 法国第二季度 GDP 年率；20:30 美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值；22:00 美国 7 月成屋签约销售指数月率。

周四，15:55 德国 8 月失业率；16:30 英国 7 月央行抵押贷款许可；17:00 欧元区 8 月消费者信心指数、经济景气指数；20:00 德国 8 月 CPI 年率；20:30 美国 7 月 PCE 物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数；20:30 加拿大第二季度 GDP 年率。

周五，07:01 英国 8 月 Gfk 消费者信心指数；07:30 日本 8 月 CPI 年率；09:00 中国 8 月官方制造业 PMI；17:00 欧元区 8 月 CPI 年率、7 月失业率；21:45 美国 8 月芝加哥 PMI；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。

## 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