

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

核心观点

1. 周四期指连续第三日调整，两市再现普跌格局，市场情绪偏向谨慎。北美自贸协定谈判取得重大进展，引发市场对中美贸易战进一步扩大的担忧。进入9月份，经济悲观预期将逐渐被修正，“内忧外患”的市场预期或将扭转，股指中期反弹行情有望缓慢开启。
2. 近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，长期收益率曲线扁平化，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好。
3. 国内豆粕和菜粕期货价格跌入6月以来低位区，技术性支持和贸易战因素，促成了日内的超跌反弹，但远月豆粕逼近技术阻力位，不过度追涨杀跌。中美贸易谈判未取得实质性突破，贸易战因素仍干扰国内市场，郑棉延续7月以来的区间震荡走势。
4. 期货盘面焦炭与焦煤的比值已经高达2:1，急需修复，建议依托2500点继续偏空；煤焦比得到一定修复，限产政策从中长线不利于焦煤，短空有望延续；供给过剩仍令铁矿易跌难涨，建议短空依托10日线谨慎持有；郑煤波动缺乏趋势性行情，建议以波段思路对待。
5. 美国原油库存报告整体利多，同时伊朗原油出口预计因制裁重启而大幅下降，短线国内外原油呈现震荡偏强走势。
6. 受原油走强和需求回暖提振，化工品震荡偏强。PTA供需矛盾未有实质性改观，短空长多思路。供需双增背景下，甲醇延续3200-3400高位区间震荡，短线难有趋势行情。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，供给不断增加，但下游需求亦缓慢回升，PP下方支撑亦较强。沪胶仍未摆脱低位震荡区间，若不能站稳12800，多单不恋战。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

周四期指连续第三日调整，两市再现普跌格局，市场情绪偏向谨慎。北美自贸协定谈判取得重大进展，引发市场对中美贸易战进一步扩大的担忧。进入9月份，经济悲观预期将逐渐被修正，“内忧外患”的市场预期或将扭转，股指中期反弹行情有望缓慢开启。

近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，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。

国内外解析

股指：周四期指连续第三日调整，两市再现普跌格局，市场情绪偏向谨慎。美国商务部表示，特朗普签署了一项声明，允许放松对巴西、韩国、阿根廷的钢铁配额限制，以及对阿根廷的铝配额限制。北美自贸协定谈判取得重大进展，引发市场对中美贸易战进一步扩大的担忧。从基本面来看，受贸易战的影响，下半年我国出口仍将面临下行压力，但财政政策正在加码发力，近万亿地方专项债将在未来几个月集中发行，基建投资有望企稳，汽车等进口关税下调将刺激消费需求释放，能够有效对冲经济下行风险。进入9月份，经济悲观预期将逐渐被修正，“内忧外患”的市场预期或将扭转，股指中期反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今日将公布欧元区8月经济景气指数、消费者信心指数，晚间公布美国7月核心PCE物价指数、个人支出月率，需保持密切关注。近期我们反复提示，美国7-8月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美元指数已连续三周下跌，以上逻辑似乎正在得到验证。我们将密切跟踪欧美三季度经济数据，一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。对于黄金来说，长期走势取决于货币属性，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长端收益率曲线平坦化，实际利率边际下降，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

股指维持逢低偏多的思路，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

美国总统特朗普提议对另外 2000 亿美元中国商品征收关税的公共咨询期将于 9 月 5 日结束，新关税举措可能会从下个月开始生效。中美副部级贸易磋商未见实质性进展，而美国与墨西哥和加拿大在月末可能达成新的贸易协定，因此中美贸易升级的风险挥之不去，国内风险偏好近日低迷。贸易战不确定性因素对价格有扶持。

中美贸易谈判未取得实质性突破，贸易战因素仍干扰国内市场。郑棉延续 7 月以来的区间震荡走势。

重要品种

豆粕：美国总统特朗普提议对另外 2000 亿美元中国商品征收关税的公共咨询期将于 9 月 5 日结束，新关税举措可能会从下个月开始生效。此前 8 月 23 日前后中美副部级贸易磋商未见实质性进展，而美国与墨西哥和加拿大在月末可能达成新的贸易协定，因此中美贸易升级的风险挥之不去，国内风险偏好近日低迷。国内豆粕和菜粕期货价格跌入 6 月以来低位区，技术性支持和贸易战因素，促成了日内的超跌反弹。8 月中旬阿根廷暂停了为期 6 个月的豆粕和豆油出口税逐步削减计划，作为财政紧缩计划的一部分，比索贬值以及资本外逃让阿根廷政府承受巨大压力，阿根廷农民担心明年 1 月份大豆出口关税的暂停下调，新年度阿根廷可能会大幅增加玉米种植面积挤出大豆种植，而巴西大豆种植仍维持在历史高位。大连豆粕期货近月大幅拉涨回归现货，远月合约实现低位的三日连涨，逼近技术阻力位；豆油期货跌入月内低位区后，下方承接盘踊跃跌势收窄，贸易战不确定性因素对价格有扶持；国内豆粕现货成交量稳中有升，关注中美贸易战动向对盘面的干扰，不过度追涨杀跌。

软商品：中美贸易谈判未取得实质性突破，贸易战因素仍干扰国内市场，郑棉延续 7 月以来的区间震荡走势。受制于国内外糖市供需过剩基本面，郑糖难改 4850-5200 区间震荡走势。

策略推荐

粕类关注中美贸易战动向对盘面的干扰，不过度追涨杀跌；郑糖难改 4850-5200 区间震荡走势，区间操作为宜。

工业品

主要观点

期货盘面焦炭与焦煤的比值已经高达 2:1，急需修复，建议依托 2500 点继续偏空；煤焦比得到一定修复，限产政策从中长线不利于焦煤，短空有望延续；供给过剩仍令铁矿易跌难涨，建议短空依托 10 日线谨慎持有；郑煤波动缺乏趋势性行情，建议以波段思路对待。

美国原油库存报告整体利多，同时伊朗原油出口预计因制裁重启而大幅下降，短线国内外原油呈现震荡偏强走势。

受原油走强和需求回暖提振，化工品震荡偏强。PTA 供需矛盾未有实质性改观，短空长多思路。供需双增背景下，甲醇延续 3200-3400 高位区间震荡，短线难有趋势行情。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，供给不断增加，但下游需求亦缓慢回升，PP 下方支撑亦较强。沪胶仍未摆脱低位震荡区间，若不能站稳 12800，多单不恋战。

重要品种

黑色板块：周四焦炭遭遇重挫，1901 合约大跌 5% 失守 2450 元/吨，螺纹延续技术调整，回落至 4110 点一线，焦煤和铁矿稍显坚挺。螺纹钢 1901 合约近期调整形态显著，承压 20 日线进一步下挫，暂收于前期震荡密集区，技术指标 MACD 绿柱放大，夜盘若失守 4100 点则有望回探 4000 点，短空继续持有。焦炭 1901 合约周四一改前期高位震荡格局，放量跌破 20 日线及 2500 点关口，短线头部格局显著，市场“恐高情绪”凸显，尽管焦炭现货仍较为坚挺，期货盘面焦炭与焦煤的比值已经高达 2:1，急需修复，同时焦化利润高企，卖出套保较为合适，同时汾渭平原焦化企业限产力度不及预期，均令期货领先现货展开调整，建议依托 2500 点继续偏空，下行陆续看 2400、2300 点支撑，预期调整深度有限。焦煤 1901 合约承压 20 日线延续偏空走势，但周四在焦炭暴跌行情之下表现出一定抗跌性，煤焦比得到一定修复，限产政策从中长线不利于焦煤，短空有望延续，但跌幅弱于焦炭，短线支撑在 1200 点一线。铁矿 1901 合约日内再收小阳线，维持 60 日线支撑，脚踩前期震荡密集区的上沿位置，一旦跌破则有回探 450 一线，供给过剩仍令铁矿易跌难涨，建议短空依托 10 日线谨慎持有。郑煤 1901 合约报收三连阳小幅反弹，维持 580-630 一线宽幅震荡不改，短线上探 630 一线，电厂日耗逐步回落，郑煤波动缺乏趋势性行情，建议以波段思路对待。

化工品：美国能源信息署(EIA)数据显示，截至 8 月 24 日当周 EIA 库存减少 256.6 万桶至 4.058 亿桶，预期减 148.7 万桶，美国原油库存报告整体利多，同时伊朗原油出口预计因制裁重启而大幅下降，短线国内外原油呈现震荡偏强走势。周四国内化工

品小幅反弹，沥青领涨。分品种来看，原油强势及需求回暖双重利好提振下，今日沥青增仓反弹超 2%，期价再度考验 8 月上旬高点压力，多单继续持有，有效突破 3450 加持多单。PTA 现货窄幅回调，8 月 30 日市场参考商谈价格在 9100-9200 元/吨，较前一交易日回调 50-100 元/吨，今日 PTA 期货表现近弱远强，交易所屡次提高保证金和手续费增加交易成本抑制近月期价过度投机，但供需矛盾未有实质性改观，短空长多思路。甲醇延续 3200-3400 高位区间震荡，供需双增背景下，短线难有趋势行情，区间高抛低吸为宜。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，供给不断增加；但下游需求亦缓慢回升，PP 下方支撑亦较强，依托 9650-9700 区间逢调整可尝试多单。塑料多单谨慎持有，关注 9500 争夺。PVC7000 附近窄幅震荡，库存偏低及现货货源偏紧基本面支撑较强；依托 6900-7000 区间尝试多单。沪胶仍未摆脱低位震荡区间，若不能站稳 12800，多单不恋战。

策略推荐

螺纹短空继续持有；焦炭依托 2500 点继续偏空，下行陆续看 2400、2300 点支撑，预期调整深度有限；焦煤短空有望延续，短线支撑在 1200 点一线；铁矿石短空依托 10 日线谨慎持有；PTA 短空长多思路；沥青多单继续持有，有效突破 3450 加持多单；PVC 依托 6900-7000 区间尝试多单。

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