

策略研究



宏观 股指 贵金属

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

豆类 油脂 养殖

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

黑色 建材

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

棉糖 胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观 财经

宏观观察

1. 中国 8 月 CPI 温和上涨, PPI 小幅回落

中国 8 月 CPI 同比上涨 2.3% (前值 2.1%), 主要受鸡蛋、蔬菜、水果等食品价格大幅上涨的影响。PPI 同比回落至 4.1% (前值 4.6%), 煤炭石油开采、有色及黑色金属冶炼等行业涨幅回落是主要原因。受 8 月高温多雨天气的影响, 蔬菜供应短缺导致价格明显上涨, 是拉高 CPI 的主要原因, 但随着季节性因素的消退, 蔬菜价格将回归平稳, 预计通胀预期将开始回落, 年内保持温和上涨的态势。

2. 中国 1-8 月固定资产投资连续 6 个月下滑, 消费品零售及工业增加值小幅回升

中国 1-8 月固定资产投资同比增长 5.3% (前值 5.5%), 连续 6 个月下滑。其中房地产投资同比增长 10.1% (前值 10.2%), 基建投资同比增长 4.2%, 较 1-7 月下滑 1.5 个百分点。制造业投资同比增长 7.5% (前值 7.3%), 连续 5 个月回升。8 月工业增加值同比增长 6.1%, 较前值小幅回升 0.1 个百分点, 高端和装备制造业发展加快。消费品零售总额同比增长 9% (前值 8.8%), 主要受乡村消费及家电销售增速加快的提振。

总体来看, 8 月经济数据喜忧参半, 固定资产投资继续受到基建投资下滑的拖累, 但财政政策正在加码发力, 近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行, 基建投资有望在 9 月份企稳。年初以来, 房地产投资一枝独秀, 制造业投资持续回升, 下半年汽车等进口关税下调将刺激消费需求集中释放, 能够有效对冲经济下行风险。

财经周历

本周欧元区 8 月通胀及 9 月制造业 PMI, 以及美国 9 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据将陆续公布, 此外日本央行将公布 9 月利率决议, 需重点关注。

周一, 17:00 欧元区 8 月 CPI 年率; 20:30 美国 9 月纽约联储制造业指数。

周二, 11:00 日本央行 9 月利率决议; 22:00 美国 9 月 NAHB 房地产市场指数。

周三, 16:30 英国 8 月 CPI、PPI、零售物价指数年率; 20:30 美国 8 月新屋开工、营建许可总数、第二季度经常帐。

周四, 16:30 英国 8 月零售销售月率; 20:30 美国当周初请失业金人数; 22:00 美国 8 月成屋销售年化总数、谘商会领先指标月率; 22:00 欧元区 9 月消费者信心指数。

周五, 07:30 日本 8 月 CPI 年率; 15:30 德国 9 月制造业 PMI 初值; 16:00 欧元区 9 月制造业 PMI 初值; 20:30 加拿大 8 月 CPI 年率、7 月零售销售月率; 21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值。

重点品种观点一览

【股指】贸易战忧虑有所缓和，短期或迎来超跌反弹

中期展望：

贸易战利空已被反复消化，宏观政策稳增长预期继续释放，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。基本面逻辑在于：第一，中国8月经济数据喜忧参半，受基建投资放缓的拖累，固定资产投资连续6个月下滑。但房地产投资一枝独秀，制造业偷嘴连续5个月回升，装备和高端制造业发展加快。中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。但财政政策已开始发力，近万亿地方专项债将在8-10月份集中发行，基建投资有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济不会出现“硬着陆”。供给侧改革和经济结构调整持续推进，企业盈利温和改善，分子端有利于提升股指的估值水平。第二，央行货币政策保持松紧适度，定向降准有望继续实施，有利于降低企业融资成本，对股指的估值水平有正向的促进作用。影响风险偏好的因素总体偏多。美国再次主动邀请中方代表团开展新一轮贸易磋商，缓和了市场对贸易战的担忧情绪，财政政策加码发力已在路上，基建投资企稳回升，经济悲观预期将得到修复。央行接连出手维稳汇市，人民币汇率开始企稳，贬值预期得到有效遏制。不利因素在于，中美贸易战存在进一步扩大的隐忧，美联储9月加息的时间窗口临近。

短期展望：

美国再次主动邀请中国进行新一轮贸易磋商，缓和了市场对贸易战的担忧，风险偏好有所回暖，股指再次探底回升。IF加权在3180附近探底回升，站上5日线，但上方面临10、20日线的压制，关注能否有效突破。IH加权收长下影十字星，站上2400关口，若能突破20日线压力，则反弹空间将进一步打开。IC加权在4600关口附近止跌反弹，鉴于上方面临多条均线的压制，短期不排除再次下探。上证指数在2016年低点2638附近企稳反弹，收长下影小阳，短期有望向上测试20日线压力。综上，股指短线再次探底，超跌反弹可能随时开启。

操作建议：美国主动邀请中方进行新一轮贸易磋商，短期有利于提升风险偏好。但美国对华2000亿美元进口商品加征25%关税抛出之前，避险情绪或仍有反复，股指短期或反复探底，中期反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

止损止盈：IF1812 跌破3160，多单止损。

【豆粕】：先扬后抑价格剧烈震荡，缺乏趋势突破

中期展望：

芝加哥大豆深跌至十年低位区，以计入美豆历史性丰产和贸易战悲观预期，跌临800美分存在超卖风险，预计完成敲定收割季低点，转入季节性筑底。

短期展望：

USDA 利空报告敲定后，市场关切中美贸易谈判动态，豆系价格或表现为外强内弱走势。豆粕维持在近两个月宽箱体内震荡，豆油维持在近一个月窄箱体内波动，缺乏方向突破机会。

操作建议：贸易战因素，Y-P 价差季节性扩大时间和空间均被拉长，1000 附近建议兑现利润。豆粕震荡交投思路，其中，豆油波动区间5730-5930、豆粕波动区间3000-3200。

止损止盈：豆粕多空参考停损3080-3100；豆油1901趋势交易，5780-5800区间多空参考停损。

【棉花】供应充足加之仓单压力，短线郑棉弱勢震荡

中期展望：

连续三年抛储导致国内储备棉库存降至安全警戒水平，国内棉花产不足需现状短时间内难以改变，郑棉中期转入牛市波动。

短期展望：

中美贸易争端仍未有实质性进展，飓风佛罗伦斯强度减弱，对美国棉花影响有限，ICE 期棉弱勢调整， 考验近一个月来震荡区间下沿支撑。国内新棉即将上市，加之储备棉持续投放，市场供应充足，加之庞大仓单压力，短线郑棉陷入低位弱勢震荡走势。

操作建议：**逢反弹谨慎短空，关注 16000 争夺。**

止损止盈：**空单 16800 止损。**

【白糖】国际原糖反弹提振郑糖，4850-5150 区间短多操作

中期展望：

2017/18 年度全球食糖生产转入供需过剩，国内外糖价进入熊市周期。

短期展望：

巴西货币再度走强，ICE 期糖升至两个月高位，一定程度提振国内糖价；但下游需求不及预期，基本面缺乏利多提振，郑糖料难摆脱 4850-5150 震荡区间。

操作建议：**4850-5150 震荡区间短多操作。**

止损止盈：**多单 4850 下方止损。**

【甲醇】供需呈现双增格局，短线高位区间震荡

中期展望：

国内供给侧改革及环保要求导致国内甲醇产能释放力度减缓，而原油价格重心上移抬升进口成本，2018 年甲醇运行重心上移；而“煤改气”政策的执行及冬季采暖需求进一步提振市场，甲醇中期将维持偏强走势。

短期展望：

供需双增格局下，短线陷入 3200-3400 区间震荡走势。

操作建议：**3200-3400 区间高抛低吸。**

止损止盈：**区间上下沿止盈止损。**

【原油】OPEC 8 月原油产出大增，短线原油承压回落

中期展望：

OPEC+ 决定从 7 月开始增加原油日产量，原油供应压力增加；但下半年原油消费季节性回升，需求端支撑转强；且美国对伊朗制裁或导致中东紧张局势升级；全球油市再平衡，下半年原油呈现高位宽幅震荡走势。

短期展望：

IEA 报告显示全球原油供应量达到创纪录的高位，飓风弗洛伦斯在登陆美国东海岸地区之前的强度减弱，均使油价受到压力；但伊朗供应担忧仍难消散，油价下方支撑亦较强，预计近期国内外原油仍将延续高位震荡反复。

操作建议：**短空长多操作思路。**

止损止盈：**空单 510 下方考虑止盈。**

【黄金】中期底部大概率确立，中期反弹正在展开

中期展望：

美国 7-8 月经济数据开始下滑，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期不断被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱，一旦预期发生扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。美国经济增速接近周期顶部，能源价格上涨以及贸易政策导致通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性增加，对金价长期利好，黄金中期反弹将逐渐开启。

短期展望：

美国 8 月 CPI 环比增长 0.1%，低于预期的 0.2%，核心 CPI 同比上涨 2.2%，低于预期和前值的 2.4%。受美国 8 月通胀意外降温的影响，美元指数短线下挫，国际黄金快速拉涨。英国央行 9 月利率决议按兵不动，委员一致认为未来任何可能的加息都应当是渐进且受限的，脱欧进程带来的不确定性比一个月前更大，尤其是在金融市场方面。欧洲央行 9 月会议维持利率不变，重申维持每月 300 亿欧元购债规模至本月底，10 月至 12 月将购债规模维持在每月 150 亿欧元。保持现有关键利率水平不变至 2019 年夏季，只要通胀形势需要，则会维持利率不变。央行行长德拉基在新闻发布会上表示，通胀符合目标的情况将持续，即使结束 QE 通胀仍能向 2% 靠拢。因外部需求疲软下调经济预期，下调 2018 和 2019 年经济增速预期至 2% 和 1.8%。德拉基讲话期间，欧元强势拉升，美元指数跌幅扩大。英国脱欧方面出现新进展，有关消息称，英国已经同意了欧盟有关关键脱欧细节的要求。英国脱欧事务大臣拉布表示，英国正在加紧在未来数周内的脱欧谈判，有信心达成让反对者也支持的良好协议。近期英国脱欧谈判进展顺利，若最终能达成协议，避免无序脱欧，对欧元和英镑将形成重大利好。美国对华 2000 亿美元关税计划公布之前，黄金短线或仍有下探，但亦是逢低建多的机会。

操作建议：**美国宣布对华 2000 亿美元商品加征 25% 关税之前，黄金短线或仍有下探。但长期来看，“美强欧弱”的预期削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。通胀预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。**

止损止盈：**沪金 1812 在 265-267 区间，逢低建多，跌破 265 多单止损。**

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