

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

呈农强工弱格局，关注贸易战动向

核心观点

1. 中国8月财新制造业PMI连续第三个月下滑，表明受中美贸易战的影响，出口面临下行压力，对出口依赖型企业造成较大冲击，经济景气度有所下降。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，人民币汇率开始企稳，“内忧外患”的市场预期逐步扭转，股指中期反弹行情有望缓慢开启。
2. 欧美经济形势发生重要变化，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。
3. 9月3日美国劳动节，金融市场休市一天。市场传言，阿根廷政府或将布告，宣布对玉米和小麦的出口重新征收10-15%的出口关税至2019年底，并将维持当前豆类的出口关税至2019年底。国内市场追随芝加哥市场反弹走势，且忧虑美国或在9月初对2000亿美元中国商品加征关税，恐慌抛售情绪在工业品市场蔓延，农产品板块日内转强领涨商品。
4. 棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货大涨带动棉纱价格反弹，棉纱近月再度增仓涨停，郑棉跟随反弹。
5. 周一焦炭领衔，黑色系整体延续调整之势。焦炭1901合约继上周四增仓放量跌破20日线及2500点后，头部格局显著，周一顺利下穿2400点整数关口。焦炭与焦煤的比值回落至1.93:1，同时汾渭平原焦化企业限产力度不及预期、焦化企业卖出保值操作等均令期货领先现货展开调整，建议空单继续持有。
6. 贝克休斯报告显示，截止8月31日当周，美国活跃钻机数三周来首次增加。全球贸易战可能打击能源需求的忧虑重燃，WTI原油小幅收跌。但美国制裁伊朗和委内瑞拉产量下降限制油价跌幅，短线高位震荡整理。
7. 国内化工品弱势回调，但午后探低回升。PTA大幅增仓强势反弹，短线可继续博弈多单。原油调整制约沥青反弹动能，短线仍有上行空间，供需紧张局面未有实质性改观。甲醇弱势回调，期价重心下移，前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，但下游需求亦缓慢回升，供需基本面呈现双增局面。

农产品

主要观点

9月3日美国劳动节，金融市场休市一天。市场传言，阿根廷政府或将布告，宣布对玉米和小麦的出口重新征收10-15%的出口关税至2019年底，并将维持当前豆系的出口关税至2019年底。国内市场追随芝加哥市场反弹走势，且忧虑美国或在9月初对2000亿美元中国商品加征关税，恐慌抛售情绪在工业品市场蔓延，农产品板块日内转强领涨商品。

棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货大涨带动棉纱价格反弹，棉纱近月再度增仓涨停，郑棉跟随反弹。

重要品种

豆粕：9月3日美国劳动节，金融市场休市一天。市场传言，阿根廷政府或将布告，宣布对玉米和小麦的出口重新征收10-15%的出口关税至2019年底，并将维持当前豆系的出口关税至2019年底，即在2019年底之前，阿根廷大豆的出口关税将一直是26%，豆粕豆油为23%，据悉恢复征税是IMF对阿根廷进行经济援助的条件之一，此前美元走强，阿根廷比索长期趋势贬值，该国外债负担沉重。国内市场追随芝加哥市场反弹走势，且忧虑美国或在9月初对2000亿美元中国商品加征关税，恐慌抛售情绪在工业品市场蔓延，农产品板块日内转强领涨商品，其中，豆粕收复了8月27日的长阴跌幅，实现低位四日连涨，豆油一度盘跌至超过一个月之前的低位，得益于交割月现货合约拉涨，市场寄望于旺季需求，主力合约出现补空式反弹，维持在近一个月的波动区间内震荡。市场并未过多解读仍在国内增多的非洲猪瘟疫情，关注贸易战形势的发展对盘面的影响，反弹市况不过度追涨杀跌，震荡思路交投。

软商品：棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货大涨带动棉纱价格反弹，棉纱近月再度增仓涨停，郑棉跟随反弹，短线谨慎偏多操作。郑糖尚难摆脱4850-5200低位震荡走势，区间操作为宜。

策略推荐

粕类反弹市况不过度追涨杀跌，震荡思路交投；郑棉短线谨慎偏多操作；郑糖尚难摆脱4850-5200低位震荡走势，区间操作为宜。

工业品

主要观点

周一焦炭领衔，黑色系整体延续调整之势。焦炭1901合约头部格局显著，周一顺利下穿2400点整数关口。螺纹钢失守4100点大关，下行考验4000点支撑。焦煤紧跟焦炭调整，铁矿暂获60日线支撑但仍然易跌难涨。

贝克西斯报告显示，截止8月31日当周，美国活跃钻机数三周来首次增加。全球贸易战可能打击能源需求的忧虑重燃，WTI原油小幅收跌。但美国制裁伊朗和委内瑞拉产量下降限制油价跌幅，短线高位震荡整理。

国内化工品弱势回调，但午后探低回升。PTA大幅增仓强势反弹，短线可继续博弈多单。原油调整制约沥青反弹动能，短线仍有上行空间，供需紧张局面未有实质性改观。甲醇弱势回调，期价重心下移，前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，但下游需求亦缓慢回升，供需基本面呈现双增局面。

重要品种

黑色板块：周一焦炭领衔，黑色系整体延续调整之势。螺纹钢1901合约增仓18万手，失守4100大关，上行承压5日均线，暂收微弱阳线于前期震荡密集区，短线空单持有关注4000点支撑位。焦炭1901合约继上周四增仓放量跌破20日线及2500点后，头部格局显著，周一顺利下穿2400点整数关口，焦炭与焦煤的比值回落至1.93:1，同时汾渭平原焦化企业限产力度不及预期、焦化企业卖出保值操作等均令期货领先现货展开调整，建议空单继续持有，下方目标调整至2300点。焦煤1901合约周一承压5日线延续偏空走势，但跌势稍弱于焦炭，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，关注1200点一线支撑。铁矿1901合约再次回踩60日线暂获支撑，报收长下影小阴线维持于粘合的短期均线族附近，脚踩前期震荡密集区的上沿位置，一旦跌破则有望回探450一线，因此期价在60日线徘徊不下，但环保限产等终究利空于铁矿，建议空单谨慎持有。郑煤1901合约周一大幅下挫，跌落短期均线族逼近600点一线，宽幅震荡不改，电厂日耗暂维持小幅波动，北方各省启动冬季

供暖安排工作，部分地区煤炭供应存缺口，预期对郑煤远期利好，但目前趋势性行情暂未启动，建议以波段思路对待。

化工品：贝克休斯报告显示，截止 8 月 31 日当周，美国活跃钻机数增加 2 座至 862 座，三周来首次增加；此外，全球贸易战可能打击能源需求的忧虑重燃，WTI 原油小幅收跌。但美国制裁伊朗和委内瑞拉产量下降限制油价跌幅，短线高位震荡整理。贸易担忧主导市场，周一国内化工品弱势回调，但午后探低回升。分品种来看，原油调整制约沥青反弹动能，但期价下探 3450 支撑有效，短线仍有上行空间，逢调整偏多思路。交易所屡次提高保证金和手续费增加交易成本抑制过度投机，但供需紧张局面未有实质性改观，PTA1811 大幅增仓强势反弹，短线可继续博弈多单，远月高位或有震荡反复，追涨杀跌需谨慎。甲醇弱势回调，期价重心下移，3200 附近若无抵抗性反弹，短期调整目标将指向 3000。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，但下游需求亦缓慢回升，供需基本面呈现双增局面；PP 考验 9650 技术支撑，若支撑无效，期价调整目标将指向 9400。塑料技术面破位，短线仍将延续弱势，空单继续持有。PVC 跌破 6900 技术支撑，短线将延续调整，偏空操作思路。沪胶再次探底，短线尚难摆脱低位震荡区间，多看少动为宜。

策略推荐

螺纹短线空单持有关注 4000 点支撑位；焦炭空单继续持有，下方目标调整至 2300 点；焦煤短空有望延续，关注 1200 点一线支撑；铁矿石空单谨慎持有；PTA 短线可继续博弈多单，远月高位或有震荡反复，追涨杀跌需谨慎；PVC 偏空操作思路。

财经周历

周一，09:45 中国 8 月财新制造业 PMI 终值；15:55 德国 8 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 8 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 8 月制造业 PMI。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 7 月 PPI 月率；21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 8 月 ISM 制造业 PMI、7 月营建支出月率。

周三，09:30 澳大利亚第二季度 GDP 年率；09:45 中国 8 月财新服务业 PMI；15:55 德国 8 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 8 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 8 月服务业 PMI；17:00 欧元区 7 月零售销售月率；20:30 美国 7 月贸易帐；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，20:15 美国 8 月 ADP 就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数，21:45 美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 8 月 ISM 非制造业 PMI、7 月工厂订单月率。

周五，14:00 德国 7 月贸易帐、工业产出月率；15:30 英国 8 月 Halifax 房价指数月率；17:00 欧元区第二季度 GDP 年率；20:30 美国 8 月失业率，非农就业人口。

周六，10:00 中国 8 月贸易帐。

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