



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9月4日】

中美贸易战升级冲击下，总体维持农强工弱市场特征

核心观点

1. 期指早盘小幅下探，午后强势拉升，市场情绪明显好转。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变。经济悲观预期陆续得到修正，“内忧外患”的市场预期有望扭转，股指中期反弹行情或将缓慢开启。
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。重点关注晚将公布的美国8月Markit制造业PMI, ISM制造业PMI及7月营建支出月率。
3. 9月7日为市场传闻川普团队拟正式宣布对华2000亿美元商品开征25%关税的日期，与之前的500亿一样将分两波段执行，两波段执行清单已通过最终确认。在贸易战愈演愈烈和美豆丰产形势下，国内兼有非洲猪瘟干扰，粕价反弹受到牵制，油脂从近一个月区间低位迅速反弹。国内因临近月底，油厂停机检修增多，油厂开机率继续下降，油厂豆粕库存继续下降，豆油库存止升转降。
4. 棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货坚挺提振棉纱替代需求，棉纱期价支撑较强；但棉花期货仓量持续萎靡，仓单压力巨大。
5. 螺纹下行暂时止步于40日线，焦炭也同样在40日线暂获支撑，调整短线遭遇小幅反弹，但在政策空窗期，螺纹和焦炭的调整仍未达到目标位。焦煤承压5日均线延续偏空走势，煤焦比得到一定修复，限产政策从中长线不利于焦煤。铁矿连日线跌势暂缓稍有反弹势头。
6. 阿纳达科石油公司称已经在飓风Gordon来袭之前，疏散和关闭了两个在墨西哥湾北部的石油平台；美国对伊朗制裁导致伊朗原油供应下滑，WTI原油重新涨至70美元上方。供应担忧占据主导，短线国内外原油将呈现震荡偏强走势。
7. 中美贸易担忧依旧抑制市场风险偏好，周二国内化工品弱势震荡。PTA高位回调，短线波动风险加剧。原油强势及需求回暖对沥青带来较强支撑。甲醇短线重回高位区间。供需基本面呈现双增局面。PVC重心继续下移，短线延续调整。

主要观点

9月7日为市场传闻川普团队拟正式宣布对华2000亿美元商品开征25%关税的日期，与之前的500亿一样将分两波段执行，两波段执行清单已通过最终确认。在贸易战愈演愈烈和美豆丰产形势下，国内兼有非洲猪瘟干扰，粕价反弹受到牵制，油脂从近一个月区间低位迅速反弹。国内因临近月底，油厂停机检修增多，油厂开机率继续下降，油厂豆粕库存继续下降，豆油库存止升转降。

棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货坚挺提振棉纱替代需求，棉纱期价支撑较强；但棉花期货仓量持续萎靡，仓单压力巨大。

重要品种

豆粕：9月4日，国内非洲猪瘟疫情案例增加至7例；9月5日为美对中国2000亿美元商品征税的公共咨询期到期日；9月7日为市场传闻川普团队拟正式宣布对华2000亿美元商品开征25%关税的日期，与之前的500亿一样将分两波段执行，第一波为800亿，第二波直接1200亿。两波段执行清单已通过最终确认；9月12日美国农业部供需报告发布日，大概率会上调美豆新作单产。在贸易战愈演愈烈和美豆丰产形势下，国内兼有非洲猪瘟干扰，粕价反弹受到牵制，油脂从近一个月区间低位迅速反弹。国内因临近月底，油厂停机检修增多，油厂开机率继续下降，油厂豆粕库存继续下降，豆油库存止升转降。关注贸易战形势，注意单边波动加剧风险，延续买油抛粕套作操作。

软商品：棉纱仓单尚未实现零的突破，而PTA现货坚挺提振棉纱替代需求，棉纱期价支撑较强；但棉花期货仓量持续萎靡，仓单压力巨大，短线尚难形成单边上涨行情。8月食糖销量不及预期，郑糖难改低位弱势震荡走势。

策略推荐

豆粕延续买油抛粕套作操作；郑棉短线尚难形成单边上涨行情；郑糖难改低位弱势震荡走势，区间操作为宜。

工业品

主要观点

螺纹下行暂时止步于40日线，焦炭也同样在40日线暂获支撑，调整短线遭遇小幅反弹，但在政策空窗期，螺纹和焦炭的调整仍未达到目标位。焦煤承压5日均线延续偏空走势，煤焦比得到一定修复，限产政策从中长线不利于焦煤。铁矿连短线跌势暂缓稍有反弹势头。

阿纳达科石油公司称已经在飓风Gordon来袭之前，疏散和关闭了两个在墨西哥湾北部的石油平台；美国对伊朗制裁导致伊朗原油供应下滑，WTI原油重新涨至70美元上方。供应担忧占据主导，短线国内外原油将呈现震荡偏强走势。

中美贸易担忧依旧抑制市场风险偏好，周二国内化工品弱势震荡。PTA高位回调，短线波动风险加剧。原油强势及需求回暖对沥青带来较强支撑。甲醇短线重回高位区间。供需基本面呈现双增局面。PVC重心继续下移，短线延续调整。

重要品种

黑色板块：周二螺纹下行暂时止步于40日线，焦炭也同样在40日线暂获支撑，调整短线遭遇小幅反弹，但在政策空窗期，螺纹和焦炭的调整仍未达到目标位。螺纹钢1901合约再度增仓收小阳线，回探5日均线，下行逼近4000点一线时暂获支撑，在前期震荡密集区4000-4200元/吨或有震荡反复，在不突破20日线的背景下，调整形态仍然成立，建议短空破5日线减持，破20日线止损。焦炭1901合约周二先抑后扬，回踩40日线后拉升收小阳线，结束四连阴格局，但期价承压拐头向下的短期均线以及2400点整数关口，调整之势仍然显著，建议空单继续持有，下方目标调整至2300点。焦煤1901合约同样承压5日均线延续偏空走势，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合约连续试探60日线，均未能有效跌破，短线跌势暂缓稍有反弹势头，短空注意风险暂时离场。郑煤1901合约周二收对冲阳线，收复周一跌幅，自600点一线震荡回升，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：阿纳达科石油公司周一称，已经在飓风Gordon来袭之前，疏散和关闭了两个在墨西哥湾北部的石油平台；加之美

国对伊朗制裁导致伊朗原油供应下滑,WTI 原油重新涨至 70 美元上方。供应担忧占据主导,短线国内外原油将呈现震荡偏强走势。中美贸易担忧依旧抑制市场风险偏好,周二国内化工品弱势震荡。分品种来看,9 月 4 日,逸盛石化被举报垄断操纵 PTA 价格翻倍,导致下游工厂倒闭;受此消息打压,PTA 高位回调,短线波动风险加剧,切勿追涨杀跌。原油强势及需求回暖对沥青带来较强支撑,短线维持逢调整偏多思路。甲醇探低回升,期价 3200 附近形成有效支撑,短线重回高位区间。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 陷入横盘区间震荡走势,短线暂时观望。塑料跌势趋缓,但整体依旧运行于下降通道,高位空单继续持有。PVC 重心继续下移,短线延续调整,谨慎偏空操作。沪胶窄幅调整,短线尚难摆脱低位震荡区间,多看少动为宜。

策略推荐

螺纹短空破 5 日线减持,破 20 日线止损;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;铁矿石短空注意风险暂时离场;PTA 短线波动风险加剧,切勿追涨杀跌;PVC 谨慎偏空操作。

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