



## 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】

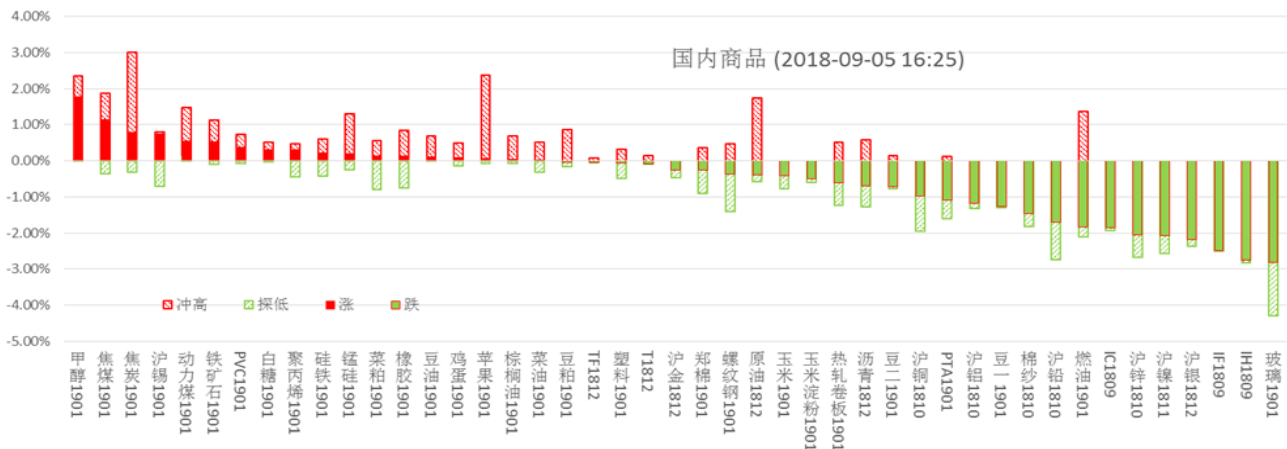
【2018年9月5日】

## 金融动荡和恐慌，跌多涨少

## 核心观点

1. 期指低开低走，市场情绪表现低迷，沪深股通资金净流出。在美国抛出对华 2000 亿美元商品征税计划之前，市场担忧情绪来回反复，是股指承压的主要原因。财政政策已开始加码，投资基建有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将陆续得到修正，待贸易战利空落地，股指有望企稳反弹，
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。密切关注今日将公布的欧元区 8 月服务业 PMI、7 月零售销售月率，晚间公布的美国 7 月贸易帐。
3. 8 月底以来，美国中西部北部产区大雨连连，不过雨水总体有助于增加大豆、玉米粒重。中南部平原产区也将发生大范围降水，旱情将得到有效改善或解除。关注作物生长后期北美和播种期巴西天气形势的发展，处于十年低位的芝加哥大豆低位震荡整理，需进一步关注中美贸易战动向和增税计划进展。国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求，买家提货积极性不高，大宗商品市场跌多涨少的市场环境，是对贸易战的负面情绪反馈。
4. 国内棉花期货仓量持续萎靡，仓单压力巨大。8 月食糖销量不及预期，基本面缺乏实质利好。
5. 黑色系整体仍表现跌势暂缓，但近期反弹力度也并不强，在政策真空期，螺纹钢和焦炭的调整仍未达到目标位。螺纹钢仍维持 5 日均线附近震荡，目前调整形态仍然存在。焦炭波动加剧，跌势暂缓，震荡整理或为调整之势的中继。焦煤近期关注煤焦比的继续收敛，预期焦炭的调整幅度要强于焦煤。铁矿近一周小幅反弹，期价与短期均线纠缠。
6. 飓风临近令美国墨西哥湾沿岸原油设施被迫关闭，夜盘 WTI 原油一度涨逾 2%，但美元上涨及报告显示库欣原油库存增加，加之中美贸易担忧，油价冲高回落收盘下跌。
7. 周三国内化工品窄幅震荡，甲醇表现偏强。PTA 目前供需紧张格局并无明显好转，短线 PTA 高位仍将震荡反复。甲醇期价仍未摆脱高位震荡区间。原油冲高回落，导致沥青高位调整，但需求旺季支撑较强，沥青下行空间有限。PVC 横盘震荡，市场量能萎缩。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

期指低开低走，市场情绪表现低迷，沪深股通资金净流出。在美国抛出对华 2000 亿美元商品征税计划之前，市场担忧情绪来回反复，是股指承压的主要原因。财政政策已开始加码，投资基建有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将持续得到修正，待贸易战利空落地，股指有望企稳反弹，

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。密切关注今日将公布的欧元区 8 月服务业 PMI、7 月零售销售月率，晚间公布的美国 7 月贸易帐。

## 国内外解析

**股指：**中国 8 月财新服务业 PMI 降至 51.5（前值 52.8），连续两个月下滑，并创去年 11 月以来新低，表明服务业经营活动继续放缓，经济下行压力进一步显现。周三期指低开低走，市场情绪表现低迷，沪深股通资金净流出。盘面上，陆股通概念领跌，家电、白酒等消费板块走弱。在美国抛出对华 2000 亿美元商品征税计划之前，市场担忧情绪来回反复，是股指承压的主要原因。但经济基本面并无明显变化，财政政策已开始加码，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，投资基建有望企稳回升，能够有效对冲经济下行风险，经济悲观预期将持续得到修正，待贸易战利空落地，股指有望企稳反弹，中期反弹行情依然值得期待，以逢低偏多的思路为主。

**贵金属：**国外方面，今日将公布欧元区 8 月服务业 PMI、7 月零售销售月率，晚间公布美国 7 月贸易帐，需保持密切关注。此外，加拿大央行将公布利率决议，市场预期本次会议将维持利率不变，加元或将承压，短期将对美元指数形成支撑。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，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，支撑美元指数走强的因素边际减弱，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。短期来看，受中美贸易战担忧情绪的支撑，美元指数短线走强，对金价形成抑制，但预计下跌空间有限。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长端收益率曲线扁平化，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

## 策略推荐

股指中期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

8 月底以来, 美国中西部北部产区大雨连连, 不过雨水总体有助于增加大豆、玉米粒重。中南部平原产区也将发生大范围降水, 旱情将得到有效改善或解除。关注作物生长后期北美和播种期巴西天气形势的发展, 处于十年低位的芝加哥大豆低位震荡整理, 需进一步关注中美贸易战动向和增税计划进展。国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求, 买家提货积极性不高, 大宗商品市场跌多涨少的市场环境, 是对贸易战的负面情绪反馈。

国内棉花期货仓量持续萎靡, 仓单压力巨大。8 月食糖销量不及预期, 基本面缺乏实质利好。

### 重要品种

**豆粕:** 8 月底以来, 美国中西部北部产区大雨连连。预计未来 72 小时, 中西部北部降水持续, 重点影响明尼苏达、威斯康辛、爱荷华, 预期降水量将达到 50-100mm, 降雨密集且区域重合, 低洼产区作物或有雨涝湿渍风险, 不过雨水总体有助于增加大豆、玉米粒重; 另外, 中南部平原产区也将发生大范围降水, 尤其是堪萨斯、俄克拉荷马和德克萨斯州, 旱情将得到有效改善或解除。不过路易斯安那和密西西比州的暴雨天气或将冲击进入收割期的大豆生产。截至 9 月 2 日当周, 美国大豆优良率为 66%, 与市场预估值一致, 前一周为 66%, 去年同期为 61%。南美农业专家表示, 2018/19 年度巴西马托格罗索州播种条件或不稳定。2018/19 年度生长季节将会受到太平洋厄尔尼诺天气的影响, 全州的降雨量将低于正常水平, 巴西马托格罗索州政府允许当地农户从 9 月 15 日开始种植 2018/19 年度大豆。关注作物生长后期北美和播种期巴西天气形势的发展, 处于十年低位的芝加哥大豆低位震荡整理, 续跌动能暂显不足, 需进一步关注中美贸易战动向和增税计划进展。国内非洲猪瘟蔓延影响豆粕需求, 买家提货积极性不高, 豆粕成交、提货量继续减少, 豆油成交、提货量有所下降。大宗商品市场跌多涨少的市场环境, 是对贸易战的负面情绪反馈, 豆油运行至 8 月震荡区间高位而承压, 粕价持续数日反弹后动能衰减, 缺乏趋势延伸的基础, 震荡思路交投。

**软商品:** 国内棉花期货仓量持续萎靡, 仓单压力巨大, 短线陷入区间震荡走势。8 月食糖销量不及预期, 基本面缺乏实质利好, 短线郑糖难改低位弱势震荡走势。

### 策略推荐

豆粕震荡思路交投; 郑棉短线陷入区间震荡走势; 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

黑色系整体仍表现跌势暂缓, 但近期反弹力度也并不强, 在政策真空期, 螺纹钢和焦炭的调整仍未达到目标位。螺纹钢仍维持 5 日均线附近震荡, 目前调整形态仍然存在。焦炭波动加剧, 跌势暂缓, 震荡整理或为调整之势的中继。焦煤近期关注煤焦比的继续收敛, 预期焦炭的调整幅度要强于焦煤。铁矿近一周小幅反弹, 期价与短期均线纠缠。

飓风临近令美国墨西哥湾沿岸原油设施被迫关闭, 夜盘 WTI 原油一度涨逾 2%, 但美元上涨及报告显示库欣原油库存增加, 加之中美贸易担忧, 油价冲高回落收盘下跌。

周三国内化工品窄幅震荡, 甲醇表现偏强。PTA 目前供需紧张格局并无明显好转, 短线 PTA 高位仍将震荡反复。甲醇期价仍未摆脱高位震荡区间。原油冲高回落, 导致沥青高位调整, 但需求旺季支撑较强, 沥青下行空间有限。PVC 横盘震荡, 市场量能萎缩。

### 重要品种

**黑色板块:** 周三黑色系整体仍表现跌势暂缓, 但近期反弹力度也并不强, 在政策真空期, 螺纹钢和焦炭的调整仍未达到目标位。螺纹钢 1901 合约日内一度大幅增仓回落至 4050 元/吨, 尾盘减仓回升, 仍维持 5 日均线附近震荡, 在前期震荡密集区 4000-4200

元/吨或有反复，维持前期观点，目前调整形态仍然存在，建议短空破 10 日线止损。焦炭 1901 合约波动加剧，夜盘拉涨超 3% 站上 5 日均线，日内却回吐涨幅，再次回踩 40 日线，跌势暂缓，震荡整理或为调整之势的中继，建议空单继续持有，下方目标调整至 2300 点。焦煤 1901 合约暂获支撑小幅收阳，煤焦比较前期的 2:1 略微下降至 1.92:1，近期关注煤焦比的继续收敛，预期焦炭的调整幅度要强于焦煤，短空依托 1250 谨慎持有。铁矿 1901 合约稳站 60 日线支撑，近一周小幅反弹，期价与短期均线纠缠，上行承压 20 日线，短空注意风险暂时离场。郑煤 1901 合约自 600 点一线震荡回升，周三窄幅震荡收微弱阴线，电厂日耗暂维持小幅波动，缺乏趋势性机会，建议波段操作。

**化工品：**飓风临近令美国墨西哥湾沿岸原油设施被迫关闭，夜盘 WTI 原油一度涨逾 2%，但美元上涨及报告显示库欣原油库存增加，加之中美贸易担忧，油价冲高回落收盘下跌；供给担忧博弈贸易战风险，短线原油高位强势震荡。周三国内化工品窄幅震荡，甲醇表现偏强。分品种来看，甲醇尾盘增仓拉伸，但期价仍未摆脱高位震荡区间；供需双增格局下，期价料将延续震荡走势，区间下沿附近谨慎偏多。昨日传言逸盛石化被举报垄断操纵 PTA 价格翻倍导致下游工厂倒闭，导致期价大幅调整，随后传言被证伪，期价止跌企稳；目前供需紧张格局并无明显好转，短线 PTA 高位仍将震荡反复。原油冲高回落，导致沥青高位调整，但需求旺季支撑较强，沥青下行空间有限，维持逢调整偏多思路。甲醇高位偏强运行，对 PP 带来较强支撑，短线可轻仓试多，突破 9850 加持多单。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 横盘震荡，市场量能萎缩，短线暂时观望。沪胶区间下沿附近横盘整理，基本面缺乏实质利好，短线尚难摆脱低位震荡走势，多看少动为宜。

### 策略推荐

螺纹钢短空破 10 日线止损；焦炭空单继续持有，下方目标调整至 2300 点；焦煤短空依托 1250 谨慎持有；铁矿石短空注意风险暂时离场；PTA 短线高位仍将震荡反复；甲醇区间下沿附近谨慎偏多；PVC 短线暂时观望。

### 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