

## 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

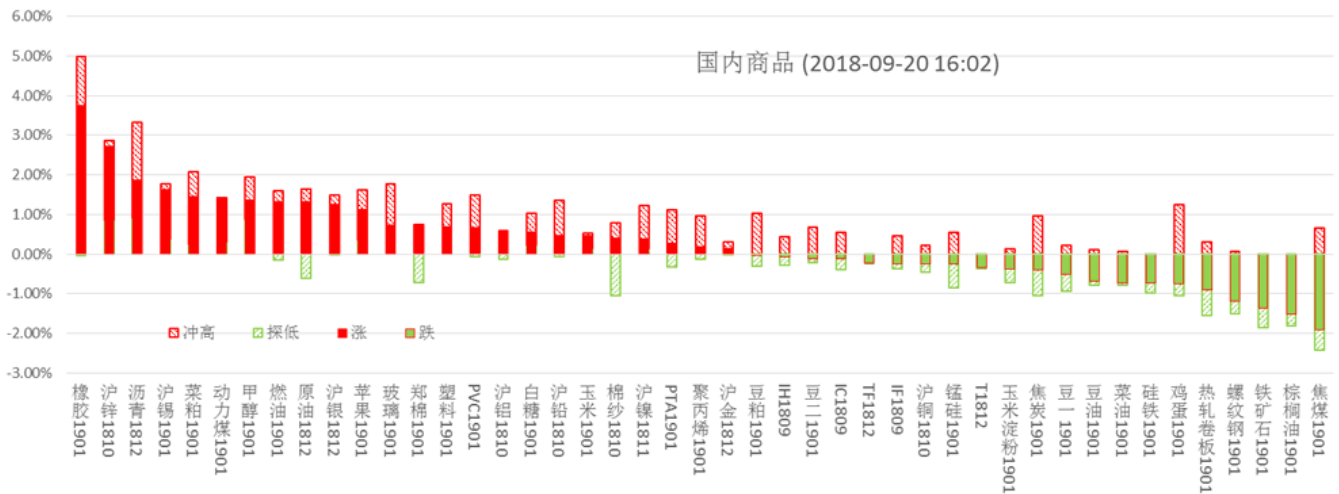
张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 美升息周迫近，风险偏好趋向谨慎

## 核心观点

1. 期指整体维持窄幅震荡，中秋节临近，市场交投谨慎。美国对华 2000 亿美元关税计划正式落地，但市场并未出现明显的恐慌。贸易战因素被解读为利空出尽，风险偏好显著回升。经济稳中向好的形势没有改变，受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，但我国外贸依存度已经明显下降。财政政策正在加码发力，市场悲观预期将进一步被修正。股指中期反弹行情或已开启，维持逢低偏多的思路。
2. 本周五将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，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，对黄金长期利好。重点关注今晚将公布的美国 8 月咨商会消费者信心指数和成屋销售总数。
3. 美豆非商业净空持仓 6.6 万手，显示投机沽空交易较为拥挤。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦继续升级。贸易战关税计划落实的关键时间窗口临近，预计宏观风险或货币政策风险将对盘面影响较大。马来西亚棕榈油季节性增产施压，且中国双节备货结束，棕榈油领跌油脂，粕类表现抗跌且频有抬升动作，但陷入震荡区间难有突破。国内豆油现货总成交量稍有增加，高位成交不多。
4. 前一交易日大跌吸引技术买盘，内外盘棉花止跌企稳，但基本面缺乏实质利好。郑糖需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振。
5. 唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度相较去年稍有不及，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来制约。周四黑色系以焦煤领跌，铁矿、螺纹钢跌幅紧随其后，焦炭小幅回落抗跌性稍强。螺纹再收小阴线，成交和持仓相对平稳，政策风险逐步释放，本周社会库存再次小幅下滑。焦炭再次小幅冲高回落，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗，焦炭表现出较强的抗跌性。焦煤或受限产的影响，自 1300 点一线快速下挫，煤焦比再次走扩。铁矿延续上一交易日的小幅回落，中长期的成本支撑作用仍有效。
6. EIA 数据显示，截至 9 月 14 日当周库美国原油库存连续第五周下滑，汽油库存降幅大于预期，因非季节性需求强劲；伊朗高管称，OPEC 无法填补伊朗遭制裁后的原油供应缺口；利多因素占据主导，短线内外盘原油呈现高位偏强走势。
7. 国内化工品延续反弹，考验 8 月上旬以来震荡区间上沿压力。天胶领涨商品市场。有消息称，印度喀拉拉邦近期爆发的破坏性洪水或导致该国天胶产量下降近 15%，处于价格低洼的天胶成为市场关注的焦点。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎。塑料重心继续上移，需求季节性回暖对期价带来支撑。PVC 企稳反弹，空单暂时离场。PTA 高位回调超 10%，市场继续追空意愿不强。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

期指整体维持窄幅震荡,中秋节临近,市场交投谨慎。美国对华 2000 亿美元关税计划正式落地,但市场并未出现明显的恐慌。贸易战因素被解读为利空出尽,风险偏好显著回升。经济稳中向好的形势没有改变,受中美贸易战的影响,下半年出口仍将面临下行压力,但我国外贸依存度已经明显下降。财政政策正在加码发力,市场悲观预期将进一步被修正。股指中期反弹行情或已开启,维持逢低偏多的思路。

本周五将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI,届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。“美强欧弱”的预期扭转,美元指数将面临较大幅度的下跌。“美强欧弱”预期逐渐被削弱,支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部,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,对黄金长期利好。重点关注今晚将公布的美国 8 月咨商会消费者信心指数和成屋销售总数。

## 国内外解析

**股指:**周四,期指整体维持窄幅震荡,中秋节临近,市场交投谨慎。盘面上,稀土、小金属、陆股通等板块走强,新股次新股板块走弱。美国对华 2000 亿美元关税计划正式落地,但市场并未出现明显的恐慌,欧美股市普遍上涨,道指逼近历史高点。贸易战因素被解读为利空出尽,风险偏好显著回升。从基本面来看,经济稳中向好的形势没有改变,受中美贸易战的影响,下半年出口仍将面临下行压力,但我国外贸依存度已经明显下降,消费对经济增长的贡献不断提升,出口放缓对经济增长的影响有限。

国常会再次强调减税降费、扩大内需，加大基础补短板的力度，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，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将进一步被修正。股指中期反弹行情或已开启，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**今晚将公布美国 8 月咨商会消费者信心指数和成屋销售总数，需重点关注。本周五将公布美国、欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的格局逐渐被削弱的预期或进一步得到验证。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。8 月中旬以来，美元指数高位回落，这一逻辑正在不断得到印证。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，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

美豆非商业净空持仓 6.6 万手，显示投机沽空交易较为拥挤。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦继续升级。贸易战关税计划落实的关键时间窗口临近，预计宏观风险或货币政策风险将对盘面影响较大。马来西亚棕榈油季节性增产施压，且中国双节备货结束，棕榈油领跌油脂，粕类表现抗跌且频有抬升动作，但陷入震荡区间难有突破。国内豆油现货总成交量稍有增加，高位成交不多。

前一交易日大跌吸引技术买盘，内外盘棉花止跌企稳，但基本面缺乏实质利好。郑糖需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振。

### 重要品种

**豆粕：**美豆非商业净空持仓 6.6 万手，为历史同期纪录水平，显示投机沽空交易较为拥挤，期价接近刷新近十年历史低位后，812 点处诱发超跌反弹幅度为 2%。美国政府宣布将于 9 月 24 日起，对原产于中国的 2000 亿美元商品加征 10% 的进口关税，并将于 2019 年 1 月 1 日将加征关税税率上调至 25%。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦继续升级。为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对已公布的约 600 亿美元清单商品实施加征关税措施。贸易战关税计划落实的关键时间窗口临近，且当周 27 日有美联储利率决议，预计宏观风险或货币政策风险将对盘面影响较大。马来西亚棕榈油季节性增产施压，且中国双节备货结束，棕榈油领跌油脂，预计将下探年中低点，粕类表现抗跌且频有抬升动作，但陷入震荡区间难有突破。国内豆油现货总成交量稍有增加，高位成交不多。逢低补库后，豆粕买家追高谨慎，尝试短空油脂为主。

**软商品：**前一交易日大跌吸引技术买盘，内外盘棉花止跌企稳，但基本面缺乏实质利好，短线或转入震荡走势。需求旺季不旺特征明显，基本面缺乏新的利好提振，短线郑糖延续低位窄幅震荡走势。

## 策略推荐

粕类陷入震荡区间难有突破；油脂尝试短空为主；郑棉短线或转入震荡走势；郑糖延续低位窄幅震荡走势。

## 工业品

### 主要观点

唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度相较去年稍有不逮，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来制约。周四黑色系以焦煤领跌，铁矿、螺纹钢跌幅紧随其后，焦炭小幅回落抗跌性稍强。螺纹再收小阴线，成交和持仓相对平稳，政策风险逐步释放，本周社会库存再次小幅下滑。焦炭再次小幅冲高回落，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗，焦炭表现出较强的抗跌性。焦煤或受限产的影响，自 1300 点一线快速下挫，煤焦比再次走扩。铁矿延续上一交易日的小幅回落，中长期的成本支撑作用仍有效。

EIA 数据显示，截至 9 月 14 日当周库美国原油库存连续第五周下滑，汽油库存降幅大于预期，因非季节性需求强劲；伊朗高

管称，OPEC 无法填补伊朗遭制裁后的原油供应缺口；利多因素占据主导，短线内外盘原油呈现高位偏强走势。

国内化工品延续反弹，考验 8 月上旬以来震荡区间上沿压力。天胶领涨商品市场。有消息称，印度喀拉拉邦近期爆发的破坏性洪水或导致该国天胶产量下降近 15%，处于价格低洼的天胶成为市场关注的焦点。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎。塑料重心继续上移，需求季节性回暖对期价带来支撑。PVC 企稳反弹，空单暂时离场。PTA 高位回调超 10%，市场继续追空意愿不强。

### 重要品种

**黑色板块：**唐山市秋冬季差异化错峰生产的指导意见出炉，基本上符合市场预期，以改善空气质量为核心，取消“一刀切”的限产方式，整体而言今年的力度相较去年稍有不及，但对钢材和焦炭的供给端仍将带来制约。周四黑色系以焦煤领跌，铁矿、螺纹钢跌幅紧随其后，焦炭小幅回落抗跌性稍强。螺纹钢 1901 合约周四再收小阴线，成交和持仓相对平稳，期价回落至 20 日线之下，回踩短期均线，政策风险逐步释放，本周社会库存再次小幅下滑，现货价格维持 4600 点之上高位，期价相对偏多，同时注意短线技术调整的风险，跌落 4100 点多头注意离场。焦炭 1901 合约周四再次小幅冲高回落，收小阴线勉强守住 10 日线，持仓小幅收缩，现货下调，期现货贴水正在修复，政策逐步明朗，焦炭表现出较强的抗跌性，但两次触及 2350 一线均未能有效突破，前期震荡密集区压力较大，建议在 2300 点之上多单谨慎持有，破位则离场规避风险。焦煤 1901 合约或受限产的影响，自 1300 点一线快速下挫，周四大跌近 2% 收于 20 日线附近，煤焦比再次走扩，前期反弹多单注意在 20 日线之上谨慎持有，破位务必离场。铁矿 1901 合约延续上一交易日的小幅回落，再收小阴线回踩 500 点一线，中长期的成本支撑作用仍有效，短线则需关注 500 点的支撑，回落则多单先行离场规避风险。郑煤 1901 合约周四强劲增仓收阳收于 640 元/吨，北方部分地区已经率先进入供暖季，需求叠加环保因素支撑郑煤，建议前期尝试性空单暂离场。

**化工品：**EIA 数据显示，截至 9 月 14 日当周库美国原油库存连续第五周下滑，降至三年半低点，汽油库存降幅大于预期，因非季节性需求强劲；伊朗高管称，OPEC 无法填补伊朗遭制裁后的原油供应缺口；利多因素占据主导，短线内外盘原油呈现高位偏强走势。周四国内化工品延续反弹，考验 8 月上旬以来震荡区间上沿压力。分品种来看，天胶领涨商品市场，1809 合约交割完成，仓单压力后移，市场风险偏好有所回升；此外，有消息称，印度喀拉拉邦近期爆发的破坏性洪水或导致该国天胶产量下降近 15%，处于价格低洼的天胶成为市场关注的焦点，今日资金流入超 4 亿，短线博弈多单，关注区间上沿 12800 压力突破情况。原油成本端支撑强劲，加之需求旺季启动，基本面利多市场；短线博弈多单，关注前高压力。甲醇高位窄幅震荡，市场量能萎缩；期价整体依旧运行于 8 月初以来的高位震荡区间，未形成有效突破前，仍以区间短多思路为宜。低库存及现货价格坚挺，基本面支撑 PP；而甲醇高位偏强运行进一步提振市场，短线 PP 延续偏强走势，博弈多单为主。塑料重心继续上移，需求季节性回暖对期价带来支撑，短线偏多操作思路。PVC 企稳反弹，空单暂时离场，但市场量能萎缩，短线反弹高度亦受限。PTA 高位回调超 10%，市场继续追空意愿不强，资金大幅撤离市场，短线或转入震荡走势，空单考虑止盈离场。

### 策略推荐

螺纹钢若能站稳 4200 点则继续看高一线，跌落 4100 点注意止盈；焦炭期价谨慎震荡偏多；铁矿依托 500 点持有单；甲醇未形成有效突破前，仍以区间短多思路为宜；PTA 短线或转入震荡走势，空单考虑止盈离场；PVC 短线反弹高度受限。

### 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。



## 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