

lins

NEW ERA 新纪元期货

投资内参



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·投资内参】

【2019年8月1日】

商品波动趋向剧烈，黑色系领跌

核心观点

1. 周四股指期货延续下跌走势，中美贸易谈判缺乏实质性进展，美联储降息不及预期鸽派，市场情绪明显受挫。
2. 短期来看，美联储“预防性”降息不及预期鸽派，令市场对美联储开启降息周期的预期破灭，推动美元指数继续走强，黄金短期将进入调整。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行谨慎降息。
3. 美国和中国周三在上海进行具有建设性的磋商，中国表示今后会采购更多美国农产品，不过并未做出承诺，这令芝加哥市场担忧，双方同意将于9月初在华盛顿进行面对面的谈判。
4. 周四黑色系全线飘绿，钢材需求不振，铁矿石领跌商品。
5. 美国EIA库存降幅大于预期和美联储10多年来首次降息对原油带来一定支撑，但鲍威尔讲话未显鸽派导致美元上涨和美股下跌，且中美贸易谈判未有明显进展，施压油价转跌。
6. 周四国内能化板块弱势调整，沥青大跌2.3%，乙二醇收跌1.83%，甲醇及聚烯烃陷入窄幅震荡，燃料油依旧表现坚挺。
7. 在市场的一致预期中，美联储宣布降息25个基点，美元指数不跌反涨，因美联储主席鲍威尔称此次降息并不是宽松周期的开始，同时还强调目前劳动力市场的强劲，且最近零售销售的回升以及经济的整体弹性，美联储仍然认为经济前景是有利的，美元受鲍威尔讲话推动大涨，有色金属今日整体重心下移。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四股指期货延续下跌走势，中美贸易谈判缺乏实质性进展，美联储降息不及预期鸽派，市场情绪明显受挫。上午公布的中国7月财新制造业PMI回升至49.9（前值49.4），高于预期的49.6，与官方制造业PMI高度吻合。分项数据显示，新订单指数和产出指数回升至扩张区间，新出口订单指数略低于枯荣线，表明内需有所好转、外需保持稳定，经济景气度明显回暖，企业信心逐渐恢复。从基本面来看，进入三季度，随着减税降费政策的深入落实，以及基建投资托底效应的显现，制造业PMI开始回暖，企业盈利有望边际改善。据Wind资讯统计，目前已有149家上市公司发布了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有117和108家，占比超过70%。综上，我们维持股指中期反弹的观点不变，短期来看，美联储“中性”降息和中美贸易谈判的影响有待进一步消化，股指短线或仍有震荡。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国7月Markit制造业PMI及ISM制造业PMI，此外，英国央行将公布利率决议，稍后央行行长卡尼将召开新闻发布会，鉴于无协议脱欧的风险上升，经济前景受到严重威胁，若央行将发表鸽派声明，则英镑/美元将继续承压。英国脱欧方面，英国与欧盟在是否保留爱尔兰担保协议方面僵持不下，双方都在为无协议脱欧做最坏的准备。英国财政部首席秘书苏纳克表示，必须坚定实现脱欧，我们倾向于有协议脱欧，但必要的话可无协议脱欧，希望确保小型企业为10月31日脱欧做好准备。短期来看，美联储“预防性”降息不及预期鸽派，令市场对美联储开启降息周期的预期破灭，推动美元指数继续走强，黄金短期将进入调整。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行谨慎降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多的经济数据。

农产品

重要品种

豆粕：美国和中国周三在上海进行具有建设性的磋商，中国表示今后会采购更多美国农产品，不过并未做出承诺，这令芝加哥市场担忧，双方同意将于9月初在华盛顿进行面对面的谈判。商务部称，近日中国企业采购一批美国大豆、猪肉、高粱等农产品，而市场更多的注意力，集中于美国作物天气形势和中旬供需报告。因未出现威胁性天气形势，芝加哥大豆技术下跌势态不变，当前跌回两到三个月前的水平。国内粕类价格，近两个月震荡盘跌寻底，量能显著萎缩，豆粕2800菜粕2400上方不稳，仍存续跌实现技术目标的风险。三大油脂高位连跌三日，主力资金持仓渐次迁仓2001合约，震荡休整消化获利浮筹过程尤显抗跌。8月12日，USDA将发布其月度作物产量和世界农业供需预估（WASDE）。今年的8月份报告将包含比以往更多的信息，包括6月份公布的重新调查，卫星数据，以及有史以来第一次获得FSA种植面积申请信息。在重磅报告前，豆系技术下跌利空对待。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系全线飘绿，钢材需求不振，铁矿石领跌商品。铁矿石期货日前移仓换月，同时冲高回落，腾挪出一定空头的头寸窗口。今日铁矿2001合约持仓量小幅增加，期价重挫近4%至7475元/吨。近月1909合约跌幅相对有限，最低回踩885元，成交持仓量继续暴降。铁矿石供应偏紧的局面并无改变，近期唐山限产放松利好铁矿，但由于临近70周年国庆，9月环保限产可能再加码，短线铁矿石警惕跌幅加剧风险。螺纹钢期货早盘震荡下行，尾盘放量重挫至3846元，跌幅达1.56%，持仓量大幅增加18.4万手至274.5万手，为5个半月高位。据我的钢铁网8月1日数据显示，五大钢材品种库存本周继续增加35.25万吨至1794.46万吨，涨幅达2%，累库周期已达两个月。社会库存较上周增加30万吨至1283.34万吨，较去年同期高出近3成。高温天气对下游施工恢复起到一定阻滞作用，钢市整体成交趋缓。上周唐山烧结机全部停产，钢企环保限产政策加重，但螺纹钢产量仍环比增加2.24万吨，供给端压力较大。供强需弱的情况下，螺纹钢社会库存及厂库累积明显。螺纹钢下破3850警惕跌势加深风险。

化工品：美国EIA库存降幅大于预期和美联储10多年来首次降息对原油带来一定支撑，但鲍威尔讲话未显鸽派导致美元上涨和美股下跌，且中美贸易谈判未有明显进展，施压油价转跌，短线内外盘原油陷入震荡盘整走势。

周四国内能化板块弱势调整，沥青大跌2.3%，乙二醇收跌1.83%，甲醇及聚烯烃陷入窄幅震荡，燃料油依旧表现坚挺。

分品种来看，北方全国迎来较大范围降雨，华南地区新一轮台风来临，降雨力度不减，道路施工难以大范围开展，沥青需求启动缓慢；而原油调整进一步压制市场做多热情，沥青弱势调整，考验近期震荡区间下沿支撑，维持短空长多操作思路。8月1日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供船价504-510美元/吨，较前一交易日大涨15美元/吨；供需偏紧格局不改，燃料油仍有上行动能，多单继续持有。

虽然内外盘检修导致供给收缩，但下游需求并无好转迹象，港口库存小幅回升，隆众数据显示，截止8月1日，华东主港库

存约 92.9 万吨，较周一增加 0.75 万吨；现货价格走低，8 月 1 日华东地区乙二醇现货商谈价 4460 元/吨，下跌 70 元/吨；资金缓慢移仓一月，短线谨慎偏空。福海创 450 万吨/年装置重启，预计今日出产品，仪征化纤 35 万吨/年装置今日停车检修 45 天；中美贸易谈判未有明显进展，终端需求疲弱现状难以改变，短线 PTA 延续低位弱势震荡。

甲醇方面，维持前期观点，短期内，缺少行情，低位徘徊，偶有反弹，换月稍慢。投机者，可逢低博反弹，但注意空间不大，上限暂只看到 2150 元/吨。聚烯烃方面，PP 共聚拉丝价差已至平水甚至负值，PE 的 HD/LL 转产已经开始有迹象（蒲城、包头已转产 HD、中煤计划中），即 PP 受限于拉丝可能先让步回调而涨不动，而 PE 因转产令标品供应压力略有减轻而不宜深跌，可寻 01 合约 PL 在 700 左右布局缩小机会。注意：临近交割月，容易讲故事和预期，01 合约上有各种投产、秋检、冬季取暖、农膜旺季等等，多空交织，要有风险意识，仓位放松。

有色金属:在市场的一致预期中，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 2%-2.25%，是 2008 年 12 月以来首次降息，美元指数不跌反涨，因美联储主席鲍威尔称此次降息并不是宽松周期的开始，同时还强调目前劳动力市场的强劲，且最近零售销售的回升以及经济的整体弹性，美联储仍然认为经济前景是有利的，美元受鲍威尔讲话推动大涨，截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.86，创 2017 年 5 月份以来新高。受高位美元打压，有色金属今日整体重心下移。沪铜主力合约 1909 今日绿盘震荡下行，收跌于 46620 元/吨，跌幅 0.49%。沪镍主力合约 1910 今日先扬后抑，小幅收涨于 112590 元/吨，涨幅 0.10%，夜盘曾攀升至 114380 元/吨，但在美元指数突破性上涨的情况下，镍市多头资金撤离，炒作情绪消退，镍价重回基本面。总体来看，由于美元指数在降息的基础上意外走强，叠加中美贸易战无实质性进展，有色宏观层面支撑较弱。基本面来看，目前有色金属处于传统消费淡季，所以短期在无重大突发消息刺激下，预计有色或维持震荡偏弱运行思路。

策略推荐

股指美联储“中性”降息和中美贸易谈判的影响有待进一步消化，股指短线或仍有震荡；黄金短期将进入调整。长期来看，更加鸽派的货币政策需要等待更多的经济数据；国内粕类价格，近两个月震荡盘跌寻底，量能显著萎缩，豆粕 2800 菜粕 2400 上方不稳，仍存续跌实现技术目标的风险。三大油脂高位连跌三日，主力资金持仓渐次迁仓 2001 合约，震荡休整消化获利浮筹过程尤显抗跌；短线内外盘原油陷入震荡盘整走势；乙二醇金缓慢移仓一月，短线谨慎偏空；PTA 短线延续低位弱势震荡；燃料油仍有上行动能，多单继续持有；沥青考验近期震荡区间下沿支撑，维持短空长多操作思路；甲醇可逢低博反弹，但注意空间不大，上限暂只看到 2150 元/吨；基本面来看，目前有色金属处于传统消费淡季，所以短期在无重大突发消息刺激下，预计有色或维持震荡偏弱运行思路。

财经周历

本周将公布中国 7 月官方制造业 PMI，美国及欧元区 7 月制造业 PMI，欧元区第二季度 GDP 年率等重磅数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，16:30 英国 6 月央行抵押贷款许可；22:30 美国 7 月达拉斯联储商业活动指数。

周二，17:00 欧元区 7 月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国 7 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月个人支出、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 6 月成屋签约销售指数月率、7 月谘商会消费者信心指数。

周三，07:01 英国 7 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 7 月官方制造业 PMI；09:30 澳大利亚第二季度 CPI 年率；15:55 德国 7 月失业率；17:00 欧元区第二季度 GDP、7 月 CPI 年率、6 月失业率；20:15 美国 7 月 ADP 就业人数；20:30 加拿大 5 月 GDP 月率；21:45 美国 7 月芝加哥 PMI；次日 02:00 美联储 7 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔出席新闻发布会。

周四，15:55 德国 7 月制造业 PMI；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI；16:30 英国 7 月制造业 PMI；19:00 英国央行 8 月利率决议；19:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI；22:00 美国 7 月 ISM 制造业 PMI、6 月营建支出月率。

周五，17:00 欧元区 6 月零售销售、PPI 月率；20:30 美国 7 月非农就业人口、失业率、6 月贸易帐；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数、6 月耐用品订单、工厂订单月率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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达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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23
幢1518-1室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号
大院29号8层803

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8B

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1
号南京交通大厦9楼

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦407室

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803号

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号
1504室（电梯编号16楼1604室）

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1#