

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】

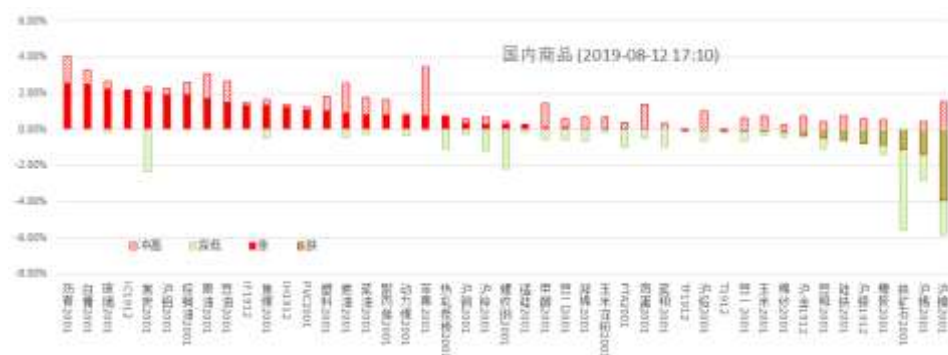
【2019年8月12日】

## 超跌后普遍剧烈反抽，但经贸摩擦令市况脆弱

## 核心观点

1. 受监管层维稳预期的提振，周一期指温和反弹，市场信心正在修复。
2. 短期来看，美国制造业数据疲软，引发市场对经济陷入衰退的担忧，美联储9月降息的预期再起，黄金维持强势震荡。
3. 国内市场焦点也开始转向产区天气，主产区干燥少雨情况加剧，引发对作物产量可能受损的担忧，供需报告前美豆补空式反弹，供需报告前美豆基金净空不减反增，显示出贸易紧张局势对盘面的持续牵制。
4. 周一黑色系多数上涨，铁矿石供需预期依旧强烈，铁矿石午后跌势缩窄。
5. 受 OPEC 潜在新的减产预期、欧洲库存下降和美国石油钻井数减少提振，WTI 原油震荡反弹，但 IEA 预期需求放缓削减油价涨幅。
6. 周一国内能化板块重心上升，20 号胶上市首日大幅高开录得逾 6% 的涨幅，沥青收涨 2.41%，乙二醇涨幅近 2%，尿素探低回升，跌幅收窄。
7. 截止于北京时间，美元指数为 97.54，美元指数仍于 97.5 一线震荡。有色金属今日除镍以为普涨。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**受监管层维稳预期的提振，周一股指温和反弹，市场信心正在修复。央行时隔三周重启逆回购操作，当日开展 300 亿 7 天期逆回购，中标利率持平于 2.55%，实现净投放 300 亿。央行二季度货币政策执行报告强调，稳健的货币政策要松紧适度，适时适度实施逆周期调节，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调。下一阶段将加强宏观政策协调配合，疏通货币政策传导，创新完善货币政策工具和机制，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，进一步降低小微企业融资实际利率。点评：中美贸易摩擦再次升级，导致外部不确定性因素增加，下半年货币政策将向稳增长方面倾斜，定向调控是主要手段，定向降准、结构性降低利率是可选项。短期来看，监管层接连发声维稳市场预期，股指超跌反弹有望延续，但中美贸易摩擦缓和之前，市场情绪或仍有反复，仍需谨慎对待。

**贵金属：**国外方面，本周将公布美国 7 月零售销售及 CPI 年率，欧元区第二季度 GDP 年率修正值等重要数据，需保持密切关注。英国脱欧方面，工党领袖科尔宾准备起草不信任投票，以此来阻止政府无协议脱欧。目前英国与欧盟在爱尔兰担保协议的去留方面互不相让，距离 10 月 31 日最后期限越来越近，双方达成协议的希望渺茫，风险存在随时升级的可能。短期来看，美国制造业数据疲软，引发市场对经济陷入衰退的担忧，美联储 9 月降息的预期再起，黄金维持强势震荡。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“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

### 农产品

#### 重要品种

**豆粕：**明日凌晨，USDA8 月供需报告即将发布，市场预期，美豆播种面积将上调 100 万英亩至 8100 万英亩，但单产或下调至 48 蒲/英亩以下至 47.5，新作产量下调至 37.82 亿蒲。进入 8 月以后，市场焦点也开始转向产区天气，主产区干燥少雨情况加剧，引发对作物产量可能受损的担忧，供需报告前美豆补空式反弹，供需报告前美豆基金净空不减反增，显示出贸易紧张局势对盘面的持续牵制。国内超强台风“利奇马”给沿海多个城市带来强降雨天气，其中江浙地区受灾情况非常严重，其中，水产养殖，仅宁波地区的受灾面积就高达 109 万亩，渔业直接经济损失 4.1 亿元，养猪业受非瘟影响，已大幅削减了豆粕需求，如今台风来袭水产养殖受损，进一步挫伤下游需求。这助涨了买油抛粕的市场兴趣，限制了粕类的反弹空间，而人民币汇率持续走贬在 7.1 上方，贸易摩擦持续背景下，粕类震荡重心仍趋抬升，豆粕持稳 2850-2900，菜粕持稳 2300-2330，调整空间受限，注意供需报告后市场波动放大方向。

### 工业品

#### 重要品种

**黑色板块：**周一黑色多数上涨，铁矿石供需预期依旧强烈，铁矿石午后跌势缩窄。主力 2001 合约盘中最低跌至 609.5 元/吨，但 01、05 合约价格已跌至非主流矿成本密集区域，加之钢材期货价格反弹，铁矿亦同步拉涨，主力合约小幅收跌 1.08% 于 638.5 元，资金流入近 3 亿元。晋甘川地区钢厂(立恒、建邦、宏达、建龙、陕钢等)召开内部协调会，决定率先限产，降低产量，对市场投资者信心有所提振。铁矿单边价格受成材价格和钢厂利润压制，下游钢材价格大跌，钢厂目前急需修复利润，近期矿石贸易商和钢厂心态均不稳。铁矿短期仍处于回调阶段，受较低的钢厂利润以及成材和原料端现货情绪未企稳的影响，仍以震荡下跌思路对待。今日螺纹基本收回上周五跌幅，1910 合约上涨 1.63%，收至每吨 3,677 元，资金流出 4.45 亿元。螺纹目前悲观情绪已得到充分释放，后期供需面边际有望趋于改善。一方面目前淡季影响下需求是否进入下行周期有待证实，且需求季节性恢复是确定性事件，需求端有望边际改善。另一方面钢厂减产逻辑影响下，目前螺纹期价已经跌到钢厂减产区间，悲观预期已经得到有效释放。

**化工品：**受 OPEC 潜在新的减产预期、欧洲库存下降和美国石油钻井数减少提振，WTI 原油震荡反弹，但 IEA 预期需求放缓削减油价涨幅，短线以超跌反弹思路对待，关注 56 美元/桶压力。

周一国内能化板块重心上移，20 号胶上市首日大幅高开录得逾 6% 的涨幅，沥青收涨 2.41%，乙二醇涨幅近 2%，尿素探低回升，跌幅收窄。

20 号胶 NR2002 挂牌价 9260 元/吨相对于沪胶 RU2001 价格贴水过大，上市首日 NR2002 高开补涨。但基本面而言，中汽协数据显示，中国 7 月乘用车销量 153 万辆，同比下降 3.9%，内需并无明显好转迹象；中美经贸关系紧张，严重削弱了轮胎出口需求，叠加割胶旺季的供给压力，供需过剩格局难改，胶价仍将运行于低价区域。操作上，暂时缺乏趋势反弹机会，多 NR2002 空 RU2001 套利部分止盈。

原油企稳反弹，燃料油一月合约在年内低点附近止跌企稳；但新加坡燃料油库存升至六周高位，供需偏紧格局明显改善，短线燃料油低位震荡思路对待，空单部分止盈，暂不追多。基差高企及原油反弹提振下，沥青上涨逾 2%；但台风导致江浙沪及山东地区普降大雨，终端市场需求仍难释放，制约沥青反弹高度，低位多单持有，短线不追高。

聚酯产销有所恢复，PTA 现货价格持稳；但中美贸易紧张局势压制下，终端需求仍难有好转迹象；主力继续撤离 9 月合约，但 1 月合约增仓力度有限，资金关注度不高，短线 PTA 延续震荡走势。台风天气一定程度影响进口货源供给，短线乙二醇表现偏强，关注 4500 争夺，多单谨慎短线为宜。

甲醇方面，西北本周指导价报 1800 元/吨，较上周上涨 100-150 元/吨。内地，西北、山东近期走货好转，且有检修支持，8 月山东部分装置计划或非计划检修/降负，今日大唐多伦停车；港口，周末港口封航短期影响船货，但弱基差维持远近月近期略，无主动上涨动力。内地、港口仍是割裂状态，边际难有改善。换月加速，且临近限仓混乱，故依旧判断 01 合约偏空但本周观望。聚烯烃方面，两油库存 82 万吨，较上周五日增加 4.5 万吨。PP 方面，8 月计划/非计划检修增多，支撑行情，但成本端丙烯方面存在不确定性；PE 方面，中安联合 PE 故障短停，利空后移，宝丰欲转产 HD，台风、水患对山东农膜需求影响存疑。关注巨正源装置动态（对 PP 影响较大）。

**有色金属：**截止于北京时候，美元指数为 97.54，美元指数仍于 97.5 一线震荡。有色金属今日除镍以为普涨。沪铜主力合约 1909 今日小幅收涨于 46710 元/吨，涨幅 0.26%。沪铝主力合约 1909 今日收涨于 14150 元/吨，涨幅 1.73%。受今年登录我国最强台风利奇马影响，从 8 月 10 日开始山东大部分地区都迎来强降水，山东省气象台也将暴雨橙色预警信号升级为最高级别的红色预警信号，受此影响当地电解铝企业水运受阻，此外“金九银十”将至，市场对于消费旺季去库存有所期待，多重利好集中下，期铝迎来大涨，预计短期运输问题难以解决，期铝后市仍有上涨空间。沪镍主力合约 1910 今日收跌于 120980 元/吨，跌幅 3.91%。近期印尼提前禁矿的传闻点燃多头情绪，消息面迄今悬而未决，据悉，贸易部长 Lukita 上周五在雅加达对记者说，总统 Joko 正在收集能源和矿产资源部关于在 2022 年之前禁止运输的影响的意见，目前总统没有做出任何决定，任何此类计划都需要“深思熟虑”，禁矿传闻有所松动，是今日沪镍暴跌的主要原因。

### 策略推荐

股指超跌反弹有望延续，但中美贸易摩擦缓和之前，市场情绪或仍有反复，仍需谨慎对待；黄金中期上涨的逻辑仍在，贸易摩擦持续背景下，粕类震荡重心仍趋抬升，豆粕持稳 2850-2900，菜粕持稳 2300-2330，调整空间受限，注意供需报告后市场波动放大方向；原油短线以超跌反弹思路对待，关注 56 美元/桶压力；供需过剩格局难改，胶价仍将运行于低价区域。操作上，暂时缺乏趋势反弹机会，多 NR2002 空 RU2001 套利部分止盈；乙二醇关注 4500 争夺，多单谨慎短线为宜；PTA 短线延续震荡走势，主力加速移仓远月；燃料油短线低位震荡思路对待，空单部分止盈，暂不追多；沥青低位多单持有，短线不追高；预计短期运输问题难以解决，期铝后市仍有上涨空间。

### 财经周历

本周将公布中国 7 月固定资产投资、工业增加值及社会消费品零售总额年率，美国 7 月零售销售及 CPI 年率等重要数据，需重点关注。

周二，14:00 德国 7 月 CPI 年率；16:30 英国 6 月三个月 ILO 失业率、7 月失业率；17:00 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 8 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 7 月 CPI 年率。

周三，10:00 中国 7 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第二季度 GDP 年率；16:30 英国 7 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区第二季度 GDP 年率、6 月工业产出月率；20:30 美国 7 月进口物价指数月率。

周四，20:30 美国 7 月零售销售月率、当周初请失业金人数；21:15 美国 7 月工业产出月率。

周五，17:00 欧元区 6 月贸易帐；20:30 美国 7 月营建许可月率、新屋开工年化；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数。

## 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#