

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】

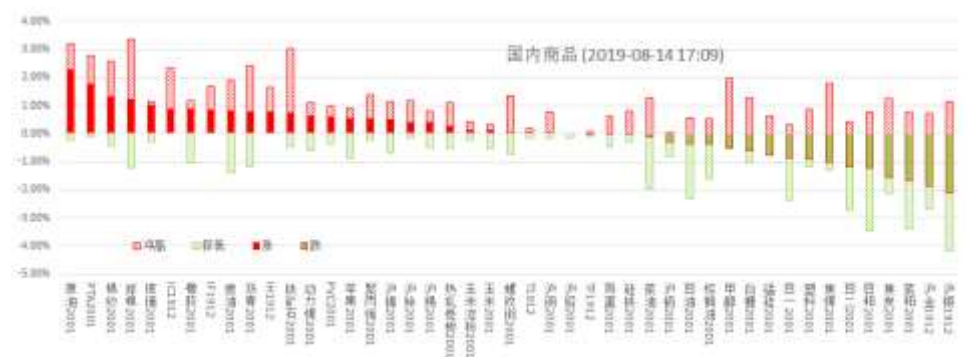
【2019年8月14日】

经贸关系缓和提振风险偏好，国内经济数据疲弱牵制盘面

核心观点

1. 受中美贸易摩擦再次缓和的利好提振，周三期指大幅高开，风险偏好显著回升。
2. 短期来看，美国推迟对华部分商品加征关税，贸易摩擦再次缓和，避险需求下降，黄金短期存在回调压力。
3. 一方面，美国谷物有天气炒作风险。另一方面，美国贸易代表办公室周二称，特朗普政府将推迟对中国一些产品加征 10% 关税，此前计划从 9 月 1 日起开始。受此影响，芝加哥市场表现偏强，而国内市场动荡下跌。
4. 周三黑色系冲高回落，国家统计局周三公布的数据显示，中国 7 月粗钢产量连续第二个月环比下降，因受环保措施被强化及原材料价格创纪录高位影响，钢铁厂削减产出。
5. 有关国际贸易关系有所改善、谈判将继续进行的消息一度令油价大幅反弹，但中国经济数据令人失望，加之美国原油库存增加，周三亚洲盘，WTI 原油承压调整，国内原油涨幅有所收窄。
6. 周三国内能化板块多数品种冲高回落，燃料油表现近强远弱，PTA 录得逾 2.5% 的涨幅，20 号胶上涨 1.42%。
7. 美国贸易代表办公室 (USTR) 在当地时间今日宣布了对 3000 亿美元的中国输美商品加征 10% 关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至 12 月 15 日。今日有色金属涨跌互现。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受中美贸易摩擦再次缓和的利好提振，周三期指大幅高开，风险偏好显著回升。昨夜中美经贸磋商牵头人通话，美国推迟对中国部分商品加征关税，双方约定将在未来两周内再次通话，极度悲观的市场情绪短期内将得以缓解。上午公布的中国7月投资、消费和工业增速全线回落，固定资产投资同比增长5.7%（前值5.8%），其中房地产投资同比增长10.6%（前值10.9%），连续3个月回落，但仍高于去年同期0.4个百分点。基建投资同比增长3.8（前值4.1%），制造业投资同比增长3.3%（前值3%），连续3个月回升。7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，较前值回落1.5个百分点，创去年3月以来新低。7月社会消费品零售总额同比增长7.6%（前值9.8%），主要受汽车销售增速放缓的拖累，前7个月消费整体保持平稳增长。数据表明下半年经济下行压力将进一步加大，宏观政策仍需加强逆周期调节，落实落细减税降费和加大基础设施补短板是主要方向，结构性利率存在下调的可能。短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，基本面和政策面有支撑，股指有望迎来超跌反弹。

贵金属：国外方面，德国第二季度GDP同比零增长，连续4个季度下滑，受外部需求疲软以及贸易摩擦的影响，德国制造商出口严重萎缩，是拖累经济增长的主要原因，欧洲央行或在今年晚些时候重新放松货币政策。今晚将公布美国7月进口物价指数年率，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离10月31日截止期限越来越近，英国与欧盟仍为找到爱尔兰担保协议的替代方案，未来数周达成协议的希望渺茫，使得无协议脱欧的可能性逐渐加大。短期来看，美国推迟对华部分商品加征关税，贸易摩擦再次缓和，避险需求下降，黄金短期存在回调压力。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：一方面，美国谷物有天气炒作风险。从美国内布拉斯加州东部到俄亥俄州中部，7月初到8月初期间的降雨量比正常水平低了50%以上。伊利诺伊州西部大部分地区的降雨量比正常水平低近90%。近来中西部地区出现干燥天气，是因为太平洋弱厄尔尼诺的温度较低，东太平洋水温急剧下降。另一方面，美国贸易代表办公室周二称，特朗普政府将推迟对中国一些产品加征10%关税，此前计划从9月1日起开始。受此影响，芝加哥市场表现偏强，而国内市场动荡下跌，国内豆粕和菜粕振幅超过4%后小幅收跌1.2%-1.4%，三大油脂振幅介于2%-3%之间，小幅收跌0.1%-0.3%。盘尾跌势收窄或暗示，国内市场或将从关注贸易缓和，过度到关注增持天气升水的过程中来，不建议过度看空。

工业品

重要品种

黑色板块：周三黑色系冲高回落，国家统计局周三公布的数据显示，中国7月粗钢产量连续第二个月环比下降，因受环保措施被强化及原材料价格创纪录高位影响，钢铁厂削减产出。中国7月粗钢产量为8522万吨，同比增加5.0%。1-7月粗钢产量为5.7706亿吨，较上年同期增加9.0%。中国7月生铁产量为6,831万吨，较上年同期增加0.6%，1-7月生铁产量为4.7344亿吨，同比增加6.7%。数据并显示，中国7月钢材产量为1.0582亿吨，同比增加9.6%，1-7月钢材产量为6.9776亿吨，较上年同期攀升11.2%。今日铁矿石主力震荡走高，录得0.64%涨幅。唐山等地限产放松使得矿石需求有所改善，铁矿石库存结构良好，显示矿市供需两端迎来改善，但受制于弱势成材和国庆限产带来需求走弱预期，铁矿石短期价格延续低位震荡，后市将跟随成材走势为主。今日螺纹钢主力期价冲高回落，录得0.19%跌幅。越来越多的钢企决定减产，共同支撑近几周因需求疲弱和库存高企而大幅下跌的价格。此外，焦炭价格上涨也是比次反弹背后的一个关键因素。由于行业面临产量限制，中国的焦炭生产商也在试图推高关键炼钢原材料焦炭的价格。7月房地产数据显示新开工增速回落，需求预期减弱。供给端来看，目前螺纹钢产量仍处于历史同期的绝对高位，使得市场预期钢厂有较大减产空间。总体上目前钢材处于大跌后的筑底阶段，短期不具备持续上涨基础，震荡行情看待。

化工品：有关国际贸易关系有所改善、谈判将继续进行的消息一度令油价大幅反弹，但中国经济数据令人失望，加之美国原油库存增加，周三亚洲盘，WTI原油承压调整，国内原油涨幅有所收窄。宏观风险主导市场，谨慎看待反弹。

周三国内能化板块多数品种冲高回落，燃料油表现近强远弱，PTA录得逾2.5%的涨幅，20号胶上涨1.42%。

原油反弹提振燃料油近月期价走强，但基本面而言，供应紧张情况有所缓和，且随着新的航运燃料规定即将生效，需求疲软预期升温，亚洲高硫燃料油裂解价差降至三年来的最低水平，周三长江中下游地区保税区分船用380CST燃料油供船价377-380美元/吨，跌7美元/吨；短线燃料油反弹空间有限，暂不追多。随着天气好转，终端道路施工逐渐启动，政策强基建预期有望落地，

后市沥青易涨难跌，逢调整博弈多单。

8月13日晚，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方约定在未来两周内再次通话，特朗普政府亦将推迟原定于下个月开始对某些中国产品征收的10%关税；中美经贸摩擦再次缓和，商品市场风险偏好回升，PTA涨幅明显。近期PTA让渡利润，下游聚酯开工率有所回升，但整体市场供应依旧充足，并无大厂检修计划，华东主港现货依旧贴水期货盘面，多单谨慎短线为宜。乙二醇冲高回落，台风利多影响减弱，区间上沿4500压力明显，期价重回低位区间震荡。

中美经贸关系缓和，提振20号胶需求预期，主力合约NR2002最高触及10220元/吨，一度升水青岛保税区标胶近1000元/吨；但疲弱基本面现状并无明显改善迹象，短线追多需谨慎，多NR2002空RU2001套利逐步止盈。

甲醇方面，弱势不改，虽受到中美贸易战缓和导致的化工品共振上涨支撑，但基本面拖累，今日盘面回调。据隆众统计口径，甲醇港口库存约117.26万吨，较上周三增加1.26万吨左右，港口库存压力依旧不容乐观。聚烯烃方面，对昨夜部分商品加征关税延迟反应较明显，一度上涨。尿素方面，虽然昨日涨停，但基本面并不支持上涨，现货市场因淡季而弱势。不过，期货上市易调动资金情绪，尤其是上市初期。关注印标动态。

有色金属:美国贸易代表办公室(USTR)在当地时间今日宣布了对3000亿美元的中国输美商品加征10%关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至12月15日，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。随后公布涉及3000亿美元输美商品关税的两个清单。今日有色金属涨跌互现。铜方面，贸易摩擦有所缓和使得铜价宏观面，但秘鲁矿场重新恢复铜出口使得铜价今日冲高回落，沪铜主力合约小幅收跌于46520元/吨，跌幅0.06%。消息面，8月13日消息，秘鲁马塔拉尼港运营方一发言人周二表示，该港已经恢复铜出口，因周末期间反对采矿的抗议封锁了该国南部铜带关键基础设施的活动有所缓解，这也直接缓和了供应担忧。镍方面，宏观情绪走出低迷叠加“金九银十”将有助镍价尾盘翻红，沪镍主力合约1910今日收涨于124210元/吨，涨幅0.64%。目前镍价仍处于宽幅震荡中，近期因印尼禁矿传闻使得镍市多空分歧加剧。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，基本面和政策面有支撑，股指有望迎来超跌反弹；黄金中期上涨的逻辑仍在，在油粕国内市场或将从关注贸易缓和，过度到关注增持天气升水的过程中来，不建议过度看空；原油短线谨慎看待反弹，关注56美元压力；供需过剩格局难改，沪胶及20号胶短线追多需谨慎，多NR2002空RU2001套利逐步止盈；乙二醇区间上沿4500压力明显，期价重回低位区间震荡；PTA多单谨慎短线为宜；燃料油短线反弹空间有限，暂不追多；沥青逢调整博弈多单。

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#