

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】

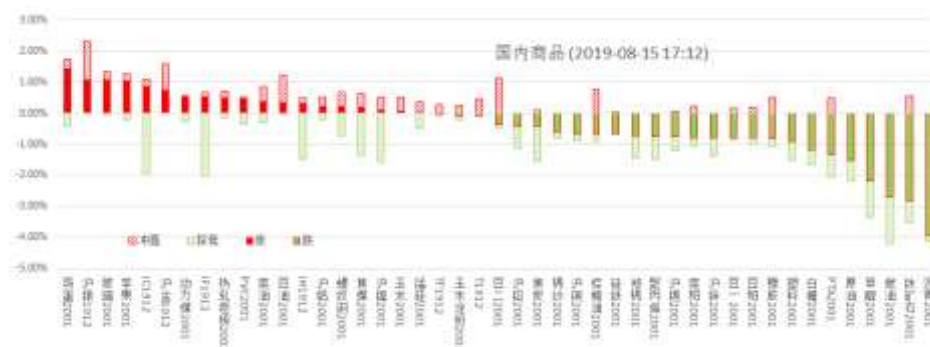
【2019年8月15日】

经济看衰忧虑笼罩市场，动荡下跌避险盛行

核心观点

1. 受欧美股市暴跌的负面冲击，周四期指大幅低开，之后逐渐收复跌幅，市场情绪有所好转。
2. 除美国之外的多国收益率曲线均出现倒挂，全球经济陷入衰退的担忧加剧，避险情绪挥之不去。
3. 8月19-22日，Profarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本，届时可能为市场提供更多的产量前景预期，预计将为市场提供新的动力。
4. 周四黑色系走势分化，近期铁矿海外发运增加，供应紧张局面的消退，市场情绪有所好转，8月份钢厂环保减产放松，铁矿需求有望增加。
5. 因中国和欧洲最新公布的经济数据令需求担忧重燃，而美国原油库存意外增加、美股重挫和美元上涨也施压油价，WTI原油弱势调整。周四国内能化板块集体走弱。
6. 今日有色金属涨跌不一，7月经济数据全线回落，使得有色金属整体上行空间受阻。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受欧美股市暴跌的负面冲击，周四期指大幅低开，之后逐渐收复跌幅，市场情绪有所好转。从基本面来看，中国7月经济数据表现不佳，投资、消费和工业增速全线回落，信贷和货币增速不及预期，与制造业PMI和进出口数据形成明显反差。美国、英国、加拿大等发达经济体国债收益率曲线，金融危机以来首次出现倒挂，全球经济陷入衰退的担忧有增无减，叠加国际贸易形势研究背景下，我国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。积极的财政政策依然是发力的主要方向，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，货币政策保持松紧适度，将根据经济形势预调微调，预计三四季度或向稳增长方面倾斜，不排除结构性降息的可能。据Wind资讯统计，7月份以来共有167家上市公司披露了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有130和120家，占比均超过70%，表明企业盈利正在逐渐改善。短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，基本面和政策面相对有支撑，股指反复探底并开启超跌反弹的可能性加大。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国7月零售销售和工业产出月率，8月纽约联储制造业指数和NAHB房产市场指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，工党领袖科尔宾正在联合其他反对党，以阻止政府无协议脱欧。距离10月31日脱欧大限越来越近，英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的替代方案，使得无协议脱欧的风险与日俱增。短期来看，除美国之外的多国收益率曲线均出现倒挂，全球经济陷入衰退的担忧加剧，避险情绪挥之不去，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

油粕：8月19-22日，Profarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本，届时可能为市场提供更多的产量前景预期，预计将为市场提供新的动力。巴西表示将重新评估2018与2019年大豆产量预估，供需面可能紧俏，今年没有空间出口7200万吨大豆，下半年中国依赖于美国大豆，但中美经贸关系变数仍大，存在进口规模的不确定性。当前随着夏季的结束，美国作物生长发育延后仍令人担忧，预计对芝加哥市场有扶持，内盘市场经历高位震荡调整后，日内延续休整走势，仍呈现油强粕弱结构，短空交易对待。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系走势分化，铁矿石今日大幅下挫，截止收盘铁矿主力合约2001下跌2.83%至618元/吨。近期铁矿海外发运增加，供应紧张局面的消退，市场情绪有所好转，8月份钢厂环保减产放松，铁矿需求有望增加，而非主流矿短期难以放量，预计铁矿港口库存8月将重新去库。但长期来看受制于弱势成材和国庆限产，需求仍难以提振，铁矿石短期价格延续低位震荡，后市将跟随成材走势为主。螺纹钢主力1910合约上涨0.54%，收报每吨3715元。我的钢铁网8月15日数据显示，五大钢材品种库存本周结束6连涨，环比减少0.7%至18255万吨，但仍较去年同期高出近3成。社会库存较上周减少0.89%至1287.24万吨，钢厂库存小幅下降1.3万吨至53826万吨。因螺线价格下挫明显，部分钢厂主动停产检修，螺线产量环比减少10.09万吨。下游需求形势依旧疲弱，对库存缩减的贡献十分有限。两库结束高位回落，产量大幅下滑，对钢价起到支撑，短线建议多单持有。

化工品：因中国和欧洲最新公布的经济数据令需求担忧重燃，而美国原油库存意外增加、美股重挫和美元上涨也施压油价，WTI原油弱势调整。宏观风险主导市场，短线内外盘原油将有震荡反复。

周四国内能化板块集体走弱，沥青大跌近3.5%，领跌商品市场，燃料油录得2.83%的跌幅，甲醇下跌近2%，乙二醇窄幅反弹。原油回吐涨幅，成本端利空；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，短线燃料油主力延续弱势寻底，谨慎偏空操作思路。各地沥青现货价格平稳，需求端启动缓慢，短线沥青跟随原油波动；但随着天气逐渐好转，需求转旺预期仍在，3050下方轻仓试多。

全球经济放缓担忧重燃，PTA重回弱势调整；基本面而言，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；基本面缺乏实质利好，宏观主导市场情绪，短线PTA低位将有震荡反复，观望为宜。8月15日华东主港乙二醇港口库存96.96万吨，较周一降低2.18万吨；乙二醇再度考验4500压力，若形成有效突破，则可博弈多单，否则，区间操作为宜。

经济放缓担忧重燃，加之疲弱基本面现状并无改善迹象，短线沪胶及20号胶重回弱势震荡，多NR2002空RU2001套利离场观

望。

甲醇方面，按卓创统计口径，截止周四，港口库存 119.5 万吨，较上周四+2.01 万吨。近期船货不多，但库存压力只增不减，说明台风虽然造成封航影响卸货，但实际对下游影响更大一些，另外 MTO 货源充足，无主动采购动力。今日换月完成，15 价差被压制个位数，反映 09 压力向 01 转移。聚烯烃方面，两油库存 75 万吨，较昨日-1.5 万吨，去库速度一般。PP 方面，8 月检修量已接近 7 月检修峰值，对盘面有支撑，但还没有持续上涨条件基础，上方空间有限，震荡为主。中安联合、巨正源 PDH 两套装置都将在 8 月下旬再度开启，关注装置动态。尿素方面，盘面略有消停，保持贴水现货状态，但目前现货弱势盘整在 1800 元/吨上下徘徊，对盘面无指引。基本面偏空大格局不改，但 8 月中下会有计划检修量上来。对于煤化工产业链来讲，8 月下旬至 9 月，需格外关注“阅兵蓝”等政策方面影响，上下游皆可能受到影响，一般下游受到影响会更加深远，但尿素工厂方面，固定床工艺受限于环保政策。

有色金属:今日有色金属涨跌不一，7 月经济数据全线回落，使得有色金属整体上行空间受阻。沪铜主力合约 1910 今日全线维持低位运行，收跌于 46440 元/吨，跌幅 0.66%。基于目前国内 7 月份宏观经济数据相继出炉，社融数据及工业增加值都不及预期，国内经济下行压力大，为铜价上涨提供阻力。铜消息面，卢萨卡 8 月 14 日消息，赞比亚政府机构周三发布的一份声明称，赞比亚总统 Edgar Chagwa Lungu 会见了韦丹塔资源公司董事长，就有争议的 Konkola 铜矿清算事宜进行了讨论。总统表示，政府的立场得到赞比亚人民的支持，此次会议不会影响正在进行的清算进程。沪期镍主力月 1910 今日震荡整理，收涨于 123700 元/吨，涨幅 0.26%。目前镍市处于多空博弈阶段，印尼镍矿禁令悬而未决，倘若镍矿禁令放出，镍价将会有更进一步的突破。另一方面，不锈钢高库存对镍价形成压力，叠加镍铁产量增量预期，镍价下行压力犹存。

策略推荐

股指中美贸易摩擦阶段性缓和，基本面和政策面相对有支撑，股指反复探底并开启超跌反弹的可能性加大；黄金中期上涨的逻辑仍在；油粕内盘市场经历高位震荡调整后，日内延续休整走势，仍呈现油强粕弱结构，短空交易对待；短线内外盘原油将有震荡反复；供需过剩格局难改，沪胶及 20 号胶重回弱势震荡，多 NR2002 空 RU2001 套利离场观望；乙二醇再度考验 4500 压力，若形成有效突破，则可博弈多单，否则，区间操作为宜；PTA 多单谨慎短线为宜；燃料油谨慎偏空操作思路，暂不追多；PP 上方空间有限，震荡为主；镍价下行压力犹存。

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#