

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】

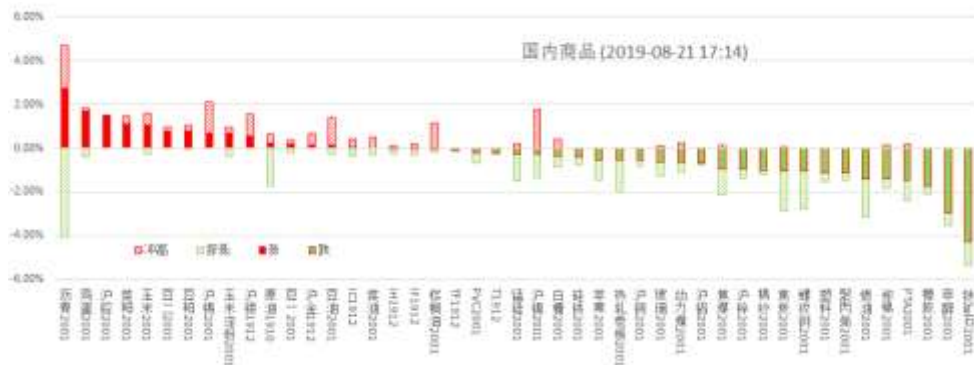
【2019年8月21日】

农强工弱，市场分化持续

核心观点

1. 周三消息面相对平静，股指期货维持窄幅震荡，市场情绪偏向谨慎。
2. 短期来看，意大利政治局势动荡引发欧洲股市下跌，避险情绪抬头，对金价形成支撑，黄金近期或维持高位震荡。
3. 美豆产量前景黯淡，限制芝加哥市场跌势，因中美贸易不确定因素影响，芝加哥谷物反映平淡。
4. 周三黑色系全线杀跌，铁矿石再度重挫逾，因担忧需求放缓及供应改善问题。
5. 受英国脱欧及意大利政局的避险情绪影响，夜盘 WTI 原油一度大幅下跌，但在美元走弱和 API 库存下降帮助油价收复跌幅。另有消息称，一艘伊朗油轮在红海区域沉没，地缘政治风险或升级。风险事件密集。周三国内能化板块探低回升。
6. 碍于美元走强影响，今日有色金属除铅以为普跌。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三消息面相对平静，股指期货维持窄幅震荡，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场开展 600 亿逆回购操作，当日实现净回笼 400 亿。据 Wind 资讯统计，7 月份以来共有 170 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 133 和 123 家，占比均超过 70%，表明随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在逐渐改善，长期有利于提升股指的估值水平。国际贸易形势严峻，全球经济增长放缓背景下，我国经济下行压力加大，下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，货币政策将向稳增长方面倾斜，定向降准、结构性降息是可选项。财政政策依然是发力的主要方向，随着地方专项债发行进入尾声，预计财政支出力度将会加大，继续发挥经济托底的作用。短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，市场对未来降息的预期上升，股指反弹有望延续。

贵金属：国外方面，今晚将公布加拿大 7 月 CPI 年率，美国 7 月成屋销售总数，次日凌晨美联储将公布 7 月货币政策会议纪要，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国首相约翰逊将于 21 日和 22 日先后访问德国和法国，争取两国领导人支持。此前约翰逊要求欧盟重启英国脱欧协议的谈判，但欧盟拒绝重新谈判，表示英国无法提出任何实际方案，来替代先前已经达成协议的爱尔兰边境保障措施。目前英国与欧盟在爱尔兰担保协议方面都不愿意作出妥协，使得无协议脱欧的风险逐渐加大。短期来看，意大利政治局势动荡引发欧洲股市下跌，避险情绪抬头，对金价形成支撑，黄金近期或维持高位震荡。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：Pro Farmer 中西部年度巡查，并不发布美国大豆单产预测值，而是计算 3 平方英尺范围内的大豆豆荚数量。在印第安纳州，数据显示，每 3 平方英尺豆田平均有 794 个豆荚，低于去年的 1341.89 个豆荚，也低于过去三年均值 1214.04 个豆荚。结荚数量下降 35-40%。伊利诺伊州的三个郡，同一地区的单位面积豆荚数量平均为 1092.42 个，低于去年的 1407.43 个，也低于过去三年考察均值 1337.98 个，下降 18-22%。美豆产量前景黯淡，限制芝加哥市场跌势，因中美贸易不确定因素影响，芝加哥谷物反映平淡。国内油脂维持高位强势震荡，双粕价格在 20 日平均价格附近企稳连续三日反弹，震荡重心有抬升趋势，相较于主要工业品而言，均呈现较佳的多头市场格局，波段多头配置。

工业品

重要品种

黑色板块：周三黑色系全线杀跌，铁矿石再度重挫逾，因担忧需求放缓及供应改善问题。铁矿石 2001 合约跌破 600 关口后，仓位逐渐上移，尾盘期价自 3 个月低位 583 点展开一轮快速反弹，最终收跌 3.40%，持仓量日增 234 万手至 1603 万手，总计近 9 亿资金流入铁矿石期货。铁矿石目前供需逻辑已经彻底转变，市场预期较为悲观。钢价的进一步下行倒逼更多的钢厂限产保价，对原料的需求削弱，短期铁矿已经寻求年线支撑，后市重点关注钢材下游需求是否出现转好的情况，如若需求端好转，铁矿石将受到一定提振，否则供需强弱的格局将延续。螺纹 1910 合约震荡下挫，螺纹 10 合约盘中下探 3633 元，尾盘减仓反弹并收报 3686 元/吨，尽管整体黑色系空头情绪较浓，但午盘增仓回升表明有资金入场抄底。钢材需求恢复情况尚不明朗，钢企自发性减产对现货价格支撑同样乏力，而上游原材料期货更是受钢价下行及采购不畅等多重压力。不过，午后西部和广东地区钢材库存下降，令市场对于全国库存数据有所期待，黑色现反弹迹象。总体来看，经济疲弱总需求忧虑持续主导盘面，宜警惕多头风险，不过度参与反弹。

化工品：受英国脱欧及意大利政局的避险情绪影响，夜盘 WTI 原油一度大幅下跌，但在美元走弱和 API 库存下降帮助油价收复跌幅。另有消息称，一艘伊朗油轮在红海区域沉没，地缘政治风险或升级。风险事件密集，短线原油将有震荡反复。

周三国内能化板块探低回升，沥青逆势收涨逾 3%，燃料油近月补跌 4.5%，甲醇录得近 3% 的跌幅。

供电需求旺季进入尾声，燃料油供需紧张情况有所缓和，380-cst 燃料油裂解价差贴水走阔，燃料油整体陷入近一周来的区间震荡走势。沥青方面，夜盘原油一度大幅调整，拖累沥青走低；但现货价格坚挺，昨日华东中油兴能、联合石化等炼厂上调挂牌价格，今日重交沥青市场价格维稳 3450 元/吨，明显升水期货盘面，沥青期货大幅拉升，收盘上涨逾 3%。随着天气逐渐好转，需求预期转旺，沥青延续多头操作思路。

受多套 PTA 装置重启影响，PTA 开工率调整至 83.85%；下游聚酯开工率有所回升，但终端需求疲软现状并无明显改善迹象；基本面缺乏利好提振，短线 PTA 延续近一个月来的区间窄幅震荡走势。国内乙二醇装置检修计划偏多，维持低负荷开工；港口到

质量低于发货量，仍存继续去库空间；乙二醇探低回升，4500 技术支撑有效，多单继续持有，关注 4600-4650 压力。

泰国、印尼和马来西亚的出口限制计划将结束，且有消息称不会延长期限，国内外主产区进入供应高峰期；而下游需求并无明显好转迹象，疲弱基本面压制下，短线沪胶及 20 号胶延续区间弱势震荡，缺乏趋势操作机会。

甲醇方面，盘面破前低，增仓 16.8 万手，技术打压，基本面利空为主，下限不明。今日上午，港口现货已跌至 2020 元/吨，而 7 月底现货最低在 2005 元/吨。累库无解状态下，难言底部。注意做空资金回撤时间。聚烯烃方面，两油库存 75 万吨，较昨日 -3 万吨，去库速度依旧缓慢，PP 方面今日小幅回调，仍处于窄幅震荡区间内，与 PE 一样，暂缺驱动。但在甲醇继续走弱的情况下，需注意 PP、甲醇的联动性。尿素方面，国内现货无起色，河北、山东小跌 10-20 元/吨，继续走弱。下一轮印标理论上不会有太多量，暂时没有大幅的需求边际贡献。淡季行情，中长期思路维持择机逢高沽空，但短期谨防印标等炒作+盘面补贴水，请轻仓操作。近期，宏观事件多发，多品种下方都有些许空间，资金博弈，谨慎观望。

有色金属:截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.28。碍于美元走强影响，今日有色金属除铅以为普跌。沪铜主力合约 1910 收跌于 46430 元/吨，跌幅 0.45%。今日铜价小幅回调，但下方支撑仍在。当前淡季背景下现货疲软，终端订单难有起色，基本面虽存改善预期但仍需等待时日，继续关注后期铜市在“金九银十”的刺激下消费端能否有所改善。今日镍价冲高回落，收跌于 123840 元/吨，跌幅 0.28%。印尼禁矿传闻热度逐渐消退，但多头资金依旧未撤离，镍市基本面未有明显变化，市场氛围偏乐观。目前冶炼端国内外镍板库存整体处于低位，需求端不锈钢继续维持高排产，这也是镍价上行的关键所在。但需警惕不锈钢高库存带来的压力。总体来看多头资金尚未撤离，短期镍价仍受资金影响，中期虽有回调趋势，但目前仍是看涨趋势，需警惕资金动向及基本面变化。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，市场对未来降息的预期上升，股指反弹有望延续；黄金金中期上涨的逻辑仍在；双粕价格在 20 日平均价格附近企稳连续三日反弹，震荡重心有抬升趋势，相较于主要工业品而言，均呈现较佳的多头市场格局，波段多头配置；原油短线谨慎反弹思路对待，密切关注宏观形势变化；沥青延续多头操作思路；沪胶及 20 号胶延续区间弱势震荡，缺乏趋势操作机会；乙二醇多单继续持有，关注 4600-4650 压力；PTA 短线延续近一个月来的区间窄幅震荡走势；燃料油整体陷入近一周来的区间震荡走势；甲醇累库无解状态下，难言底部。注意做空资金回撤时间；聚烯烃倾向于长逻辑，短期内观望；短短期镍价仍受资金影响，中期虽有回调趋势，但目前仍是看涨趋势，需警惕资金动向及基本面变化。

财经周历

本周将公布欧元区 7 月 CPI 年率、8 月制造业 PMI 初值，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值，此外杰克逊霍尔全球央行年会将于本周举行，需重点关注。

周一，16:00 欧元区 6 月经常帐；17:00 欧元区 7 月 CPI 年率。

周二，14:00 德国 7 月 PPI 月率。

周三，20:30 加拿大 7 月 CPI 年率；22:00 美国 7 月成屋销售年化总数。

周四，15:30 德国 8 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 8 月制造业 PMI 初值；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 欧元区 8 月消费者信心指数；22:00 美国 7 月谘商会领先指标月率。

周五，20:30 加拿大 6 月零售销售月率；22:00 美国 7 月新屋销售年化总数。

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

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

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

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

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）

徐州营业部

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

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

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

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

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

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

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

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

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#