



## 宏观及金融期货

### 股指

周三股指期货温和上涨，市场信心继续修复，央行连续5个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼800亿，但银行体系流动性处于较高水平，资金面利率表现平稳。据Wind资讯统计，截止2019年二季度，在11个一级行业中，营业收入较去年同期增长的有9个，所有行业均实现净利润增长，表明企业盈利正在逐渐改善。从近期公布的前瞻性数据来看，中国8月官方制造业PMI小幅回落，但财新制造业PMI重返扩张区间，表明中小企业景气度明显改善，具有一定的领先意义。截止8月底，钢厂高炉开工率为70%，较月初大幅回升，6大发电集团日均耗煤量同比大幅回升，上游工业生产明显加快。我们认为随着减税降费政策的全面落实，以及基建投资的加码，经济增速将逐渐回暖，全年或呈现前低后高的走势。短期来看，中美贸易谈判将于9月重启，国内宏观政策逆周期调节加码，70周年国庆临近，市场维稳预期上升，股指维持超跌反弹思路。

### 贵金属

今晚将公布美国7月贸易帐，加拿大央行将公布利率决议，市场普遍预计本次会议将维持利率不变，但或将释放关于下一次降息的信号，此外英国央行行长卡尼、美联储三号人物威廉姆斯将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会投票通过了关于阻止无协议脱欧的动议，并于本周对阻止无协议脱欧的具体法案进行投票，英国首相约翰逊表示，如果议会通过该法案，他将解散议会并提前进行大选。短期来看，美国8月ISM制造业PMI跌破扩张区间，引发市场对美国经济继续放缓的担忧，美元指数承压回落，黄金再次获得支撑。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

### 油粕

因美国出口需求疲软，以及作物生长最后阶段里，尚未出现威胁性天气，芝加哥谷物多数低位弱势下探。买油卖粕套利交易今日大连盘豆油止跌反弹，资金回流明显，棕油虽有下跌，但实际位于前收盘上方运行，双粕年内高价区震荡整理，有调整动作。截止到9月1日当周，美豆优良率55%，市场预估56%，去同66%，五年均67%；结荚率86%，前周79%，去同98%，五年均96%。作物生长报告仍显迟滞，关注最后生长阶段的天气形势。油粕比价经历十数日的收窄后，迎来剧烈的修复扩大，油粕皆维系高价震荡区间，套作为主不追涨杀跌。

## 工业品

### 黑色板块

周三黑色系普遍上涨，国庆节前夕主要钢铁生产省市的限产力度比预期宽松，引燃需求稳定的希望。铁矿石2001合约盘中一度上涨2.1%至每吨649元，该合约收盘上涨1.4%报每吨644.50元。唐山市9月限产力度较8月相对宽松，限产力度低于预期反而对铁矿石的需求形成支撑。铁矿前期下跌速率过快，短期估值偏低，钢厂的烧结矿库存可用天数处于新低状态。随着中秋、国庆假期临近以及外矿的性价比提升，近期市场存在阶段性补库预期，短期铁矿石或将延续弱反弹态势。沪螺纹钢期货主力2001台约收高0.74%，至每吨3,423元。钢谷网公布的库存数据显示，社会库存加钢厂库存下滑约35万吨，下游需求回升力度较大。唐山限产执行力度仍有可能加强，重点关注下游表观消费的变化，短线建议多单持有。

### 化工品

美国8月ISM制造业PMI意外收缩、OPEC和俄罗斯原油产量增多及国际贸易局势紧张均施压油价，不过美元高位调整，周三亚洲盘，国内外原油期货企稳反弹，整体延续近一个月来的区间震荡走势。

周三国内能化板块探低回升，天胶大涨逾2.5%突破震荡平台，PP上涨逾1%，沥青探低回升跌幅明显收窄。

人民币持续贬值导致进口成本增加，国务院关于各地探索推行逐步放宽或取消汽车限购的具体措施使得需求改善预期升温，叠加金九银十需求旺季到来，短线天胶增仓站稳12000，短线博弈反弹。

中东夏季供电旺季即将结束，船用油需求亦保持平稳，新加坡燃料油供应紧张局面逐渐缓解，燃料油整体陷入8月中旬以来的区间震荡走势，暂以区间高抛低吸为宜。沥青方面，终端需求复苏缓慢，沥青跟随成本端原油波动；夜盘受原油大跌影响，沥青最低一度下探至2960点，但随着原油企稳，沥青重新收复3000关口，短线料将重回前期震荡区间，尝试博弈波段反弹。

恒力石化1号线220万吨PTA装置定于9月中旬检修半个月，供给收缩预期一定程度支撑期价；中美或再度启动谈判，市场悲观预期缓解，短线PTA有望企稳反弹，轻仓尝试多单。月初国内复产计划偏多，供应偏紧局面略有改善，乙二醇在区间上沿附近暂时承压，但下游刚需回升，港口库存有望维持去库态势，短线逢调整仍可尝试多单。

甲醇方面，据隆众统计，本周库存136万吨，较上周增9.4万吨，目前看不到库存压力缓解的可能性，宜空勿抄底。关注大唐多伦是否开PP线。聚烯烃方面，两油库存69万吨，较昨日-4万吨。行情方面，近期以短多修复为主，PP价格弹性较好，反弹上较PE更有力度。短期缺乏新驱动，暂无趋势性行情，高度有限。注意PE持仓量和交割情况。尿素方面，9月存利多幻想，多头较为激动，但行情仍需等待印标落实才能判断后市，招标价格是否能让我接受很关键。河南1830，山东1830，安徽1860，01盘面上涨空间压缩。9月整体情况较8月稍好，有一定上涨基础，印标拉涨随时可能爆发，时间上存在较高不确定性，不宜过早入场；中长期（若有印标，则印标船期结束之后），淡季看空不变。

## 有色金属

美元冲高回落，美国制造业活动自2016年以来首次萎缩，美国制造业的收缩迹象引发了对全球经济增长放缓的担忧。此前美元一度触及2017年5月以来的最高水平99.38。在英国下议院投票以防无协议脱欧之前，英镑兑美元从近三年来的最低点反弹逾百点。今日有色金属整体多数收涨。沪铜主力合约今日低位反弹，尾盘实现翻红，收涨于46630元/吨，涨幅0.39%。需求方面，据SMM调研数据，8月电线电缆开工率同比升2.7个百分点，环比下滑0.3个百分点。产业上随着国内消费刺激政策出台和旺季来临，下游用铜需求预计迎来改善，库存去化使得价格仍有支撑。沪镍主力合约今日升势放缓，其主力合约1911收涨于146850元/吨，涨幅1.32%。由于近期镍价波动较大，高镍铁市场报价混乱，国内市场缺乏价格指导。部分供货商报价坚挺，成交较难。总体来看，市场正评估国际贸易局势的发展、英国脱欧及意大利政局等不确定性因素，有色走势静待结果指引。

## 策略推荐

中美经贸磋商重启将于9月重启，70周年国庆临近，市场维稳预期上升，宏观政策逆周期调节加码，股指继续博弈超跌反弹。在美国霜冻炒作未能兴起和贸易摩擦消息匮乏的环境中，市场转入买油抛粕对冲交易，单边维持震荡市策略。天胶强势站稳12000关口，短线博弈反弹；沥青重新收复3000关口，短线尝试博弈波段反弹。美元高位回落，中美经贸磋商或将九月重启，宏观环境有所回暖，短期铜价或开启反弹。镍市炒作情绪有所消退，但涨势尚未封顶，近期持续看多。甲醇，本周再累库，宜空勿抄底；聚烯烃，短期反弹需求仍在，但亦缺乏新驱动，高度有限；尿素，短多情绪为主，但上涨高度压缩，印标尚未落实是风险。短期铁矿石或将延续弱反弹态势，螺纹钢短线建议多单持有。

## 财经周历

本周将公布中国8月财新制造业PMI，欧元区、美国8月制造业PMI终值，美国8月非农就业报告等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。

周一，9:45中国8月财新制造业PMI终值；15:55 德国8月制造业PMI终值；16:00 欧元区8月制造业PMI终值；16:30 英国8月制造业PMI。

周二，12:30澳洲联储利率决定；17:00 欧元区7月PPI月率；21:45 美国8月Markit制造业PMI终值；22:00 美国7月营建支出月率、8月ISM制造业PMI；次日05:00波士顿联储主席罗森格伦就经济发表讲话。

周三，09:30 澳大利亚第二季度GDP年率；09:45 中国8月财新服务业PMI；16:00 欧元区8月服务业PMI终值；16:30 英国8月服务业PMI；17:00 欧元区7月零售销售月率；20:30 美国7月贸易帐；21:25 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，02:00美联储公布经济状况褐皮书；20:15美国8月ADP就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国8月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月工厂订单月率、8月ISM非制造业PMI。

周五，14:00 德国7月工业产出月率；15:30 英国8月Halifax房价指数月率；17:00欧元区第二季度GDP年率修正值；20:30 美国8月非农就业人口、失业率；次日00:30 美联储主席鲍威尔就经济展望和货币政策发表讲话。

## 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述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#