

## 每日行情会议纪要



## 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

## 金融工程研究组

张雷 0516-83831185  
zhanglei\_xz@neweraqh.com.cn  
F0264563 Z0002362

褚思伟 0516-83831160  
cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 【新纪元期货·会议纪要】

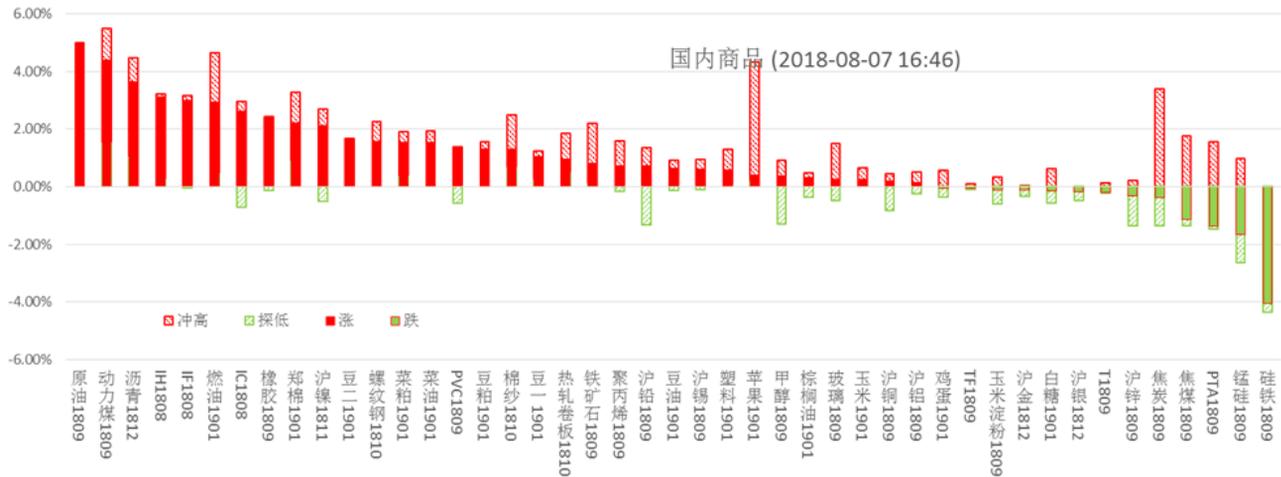
【2018年8月7日】

## 原油首现涨停 化工品高位波动加剧

## 核心观点

1. 周二期指大幅反弹，风险偏好显著回升。中美贸易战进一步扩大，为应对下半年出口存在的下行压力，宏观政策不断向稳增长方面，财政政策将加码发力，经济不会出现失速风险。随着悲观情绪逐步释放，股指将迎来中期反弹行情。
2. 欧元区7月制造业PMI录得年内首次回升，“美强欧弱”预期削弱，美元将面临下行压力，美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，中线多单逢低分批入场。
3. USDA周度检验数据显示，美豆总出口同比缩减的数值在缩小。美国天气偏旱以及近期作物优良率不及预期，对芝加哥市场谷物有支持。
4. 国内市场维持反弹，因连续高温天气及限电限产通知，有利于豆粕、油粕市场去库存。国内粕价收复上周跌幅，区间高位重心上移。
5. 周二黑色系持续强劲，螺纹钢探至五年高位，焦炭位于上市以来的高位区域，铁矿脱离震荡近半年的低位区域，利好因素尚存，预期仍有看涨高一线。
6. 8月7日夜盘开始，交易所上调pta、甲醇交易手续费。在人民币贬值和原油强势上涨的市场环境中，化工品成本抬升显著，叠加低库存局面，持续数日领涨商品，注意高位波动加剧风险。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

周二期指大幅反弹，风险偏好显著回升。中美贸易战进一步扩大，为应对下半年出口存在的下行压力，宏观政策不断向稳增长方面，财政政策将加码发力，经济不会出现失速风险。随着悲观情绪逐步释放，股指将迎来中期反弹行情。

欧元区7月制造业PMI录得年内首次回升，“美强欧弱”预期削弱，美元将面临下行压力，美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好。

## 国内外解析

**股指：**周二期指大幅反弹，风险偏好显著回升。盘面上，能源、基建、金融等权重板块集体走强，两市再现普涨行情，市场情绪并未受到美国重启对伊朗制裁的影响。从基本面来看，中美贸易战进一步扩大，下半年出口将存在下行压力，为对冲经济下行风险，中央政治局会议和国常会要求持续扩大内需与加快结构调整相结合，宏观政策不断向稳增长方面，货币政策保持松紧适度，下半年财政政策将加码发力，经济不会出现失速风险。随着悲观情绪逐步释放，股指将迎来中期反弹行情。

**贵金属：**国外方面，今日公布的德国6月贸易顺差为218亿欧元，好于预期的209和前值196，暗示欧元区经济在经历前两个季度的疲软后，重新恢复动能。近期值得注意的是，欧美经济形势发生一些微妙的变化，美国7月制造业PMI已连续三个月下滑，服务业PMI开始放缓，二者走势趋于吻合。与之形成鲜明对比的是，欧元区7月制造业PMI录得年内首次回升，这一现象是否能够持续暂且不论，但至少说明“美强欧弱”的预期削弱了，支撑美元走强的因素在边际减弱。我们将持续跟踪欧美三季度数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元将面临下行压力。对于黄金来说，长期走势取决于实际利率的变化，美国经济接近周期顶部，通胀预期仍在上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议中线多单逢低分批入场。

## 策略推荐

股指短期偏空思路，中长期看涨等待合适建仓时机。黄金中线多单逢低分批入场。

## 农产品

## 主要观点

USDA 周度检验数据显示，美豆总出口同比缩减的数值在缩小。美国天气偏旱以及近期作物优良率不及预期，对芝加哥市场谷物有支持。

国内市场维持反弹，因连续高温天气及限电限产通知，有利于豆粕、油粕市场去库存。国内粕价收复上周跌幅，区间高位重

心上移。

### 重要品种

**豆粕**：根据 USDA 周度检验数据显示，截至 2018 年 8 月 2 日的一周，美豆出口检验量为 893,109 吨，上周为 768,769 吨，去年同期为 686,770 吨。迄今为止，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美豆出口检验总量为 5337.0375 万吨，上年同期 5513.8402 万吨，同比减少 3.2%。美豆总出口同比缩减的数值在缩小，7 月 29 日美西北哥伦比亚港口对华装出一船大豆，而此前已有两周未有通报，船名 BETIS，承载大豆总量 6.4544 万吨，目的港上海，预计抵达日期为 8 月 15 日，这利于市场对美豆出口预期的改观。截止 8 月 5 日当周，美国大豆优良为 67%，低于市场平均预期的 69%，前一周为 70%，去年同期 60%。美国中西部大部地区直到 8 月中旬都会较正常水平偏旱，以及近期作物优良率不及预期，对芝加哥市场谷物有支持。国内天津部分油厂高温限电限产，有利于豆粕去库存。截止 8 月 3 日当周，沿海主要地区油厂豆粕总库存量 121.65 万吨，较上周减少 2.57%，但仍较去年同期增加 4.94%。油厂催提货，豆油库存略降，豆油现货成交、提货量回落，豆粕现货成交、提货量上升。因连续高温天气，山东部分地区收到限电限产通知，自 8 月 4 日起限产 30%，预计 8 月 14 日恢复正常开机，利于豆粕市场去库存。国内粕价收复上周跌幅，区间高位重心上移，日内上海原油涨停外溢支持，三大油脂突破超一个月的高点维持缓步盘涨态势。

### 策略推荐

在没有疫情爆发等突发事件影响，关注油脂、粕类季节性多头行情。

## 工业品

### 主要观点

周二黑色系持续强劲，螺纹钢上探至五年高位，焦炭位于上市以来的高位区域，铁矿脱离震荡近半年的低位区域，利好因素尚存，预期仍有望看高一线。

8 月 7 日夜盘开始，交易所上调 pta、甲醇交易手续费。在人民币贬值和原油强势上涨的市场环境中，化工品成本抬升显著，叠加低库存局面，持续数日领涨商品，注意高位波动加剧风险。

### 重要品种

**黑色板块**：黑色系持续强劲，螺纹钢上探至五年高位，焦炭位于上市以来的高位区域，铁矿脱离震荡近半年的低位区域，利好因素尚存，预期仍有望看高一线。螺纹钢 1901 合约高开于 4100 点之上，一度冲高至 4142 元/吨后小幅回落，收高位小阳线，涨幅超 2%，持仓显著流入，主力正在移仓换月，螺纹的基本面仍以政策限产的利好为主，现货价格持续小幅上涨，期现共振，上行格局良好，建议多单继续持有。由于山西地区环保趋严，焦炭库存低迷，现货价格回升但贴水期价近 300 元/吨，期价受换月影响呈现近弱远强，焦炭 1901 合约周二再次探低回升，增仓放量进一步拉升，有“冲上云霄”之势直逼 2500 点历史高位区域，多单持有。焦煤跟涨焦炭，但近月区域期现回归，有所回落，1901 合约表现同样强于 1809 合约，但整体受限产抑制，涨势远弱于焦炭，焦煤 1901 合约周一收中阳线，稳站短期均线之上，短线目标 1280 点，短多谨慎持有。铁矿受人民币持续贬值的影响，爆发补涨修复因汇率波动带来的成本上移，铁矿石 1901 合约周二继续增仓走高，收于 515 元/吨，有望看高一线，前期多单继续持有，突破 515 仍可尝试短多。近期电力趋紧，郑煤需求旺盛，技术调整至 580 一线获支撑强劲反弹，宣告短期转势，前期空头不宜恋战，郑煤 1901 合约至周二报收三连阳，拉升速度较快，收复均线族有望重回前高 650 一线，短多积极参与。

**化工品**：8 月 7 日夜盘开始，交易所上调 pta、甲醇交易手续费，为加速上涨的化工品板块降温，短期涨势放缓或面临震荡调整风险。在人民币贬值和原油强势上涨的市场环境中，化工品成本抬升显著，叠加低库存局面，持续数日领涨商品，注意高位波动加剧风险。低位橡胶日内出现转强迹象，远月涨幅超过 3%，但历史高仓单库存可能限制反弹的持续性，关注技术条件的演变，沥青、燃料油等品种轮动上涨表现不俗。INE 原油临近交割月录得上市以来首个涨停板，与迪拜价差极速扩大，一方面，原油仓单交割跟境外 fob 交割制度的差异，市场在寻求实物交割机会方面还是显得比较陌生和困惑；另一方面，美国对伊朗实施制裁，可能殃及与伊朗贸易往来的企业，中国作为伊朗重要的原油输出国，未来供给或存在一定变数。

### 策略推荐

螺纹、焦炭、铁矿维持多头思路，焦煤短多谨慎持有，郑煤不过分看空，1901 合约收复均线族有望重回前高 650 一线，短多积极参与。

## 财经周历

本周将公布中国 7 月进出口、CPI/PPI 年率，英国第二季度 GDP，美国 6 月 CPI 等重要数据，需保持重点关注。

周一，14:00 德国 6 月工厂订单月率；16:30 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，12:30 澳洲联储利率决议；14:00 德国 6 月工业产出月率、贸易帐。

周三，10:00 中国 7 月贸易帐；次日 05:00 新西兰联储利率决定。

周四，09:30 中国 7 月 CPI、PPI 年率；20:30 美国 7 月 PPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第二季度实际 GDP；16:30 第二季度 GDP 年率、6 月工业产出月率、贸易帐；20:30 加拿大 7 月失业率；20:30 美国 7 月 CPI 年率。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号