

## 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

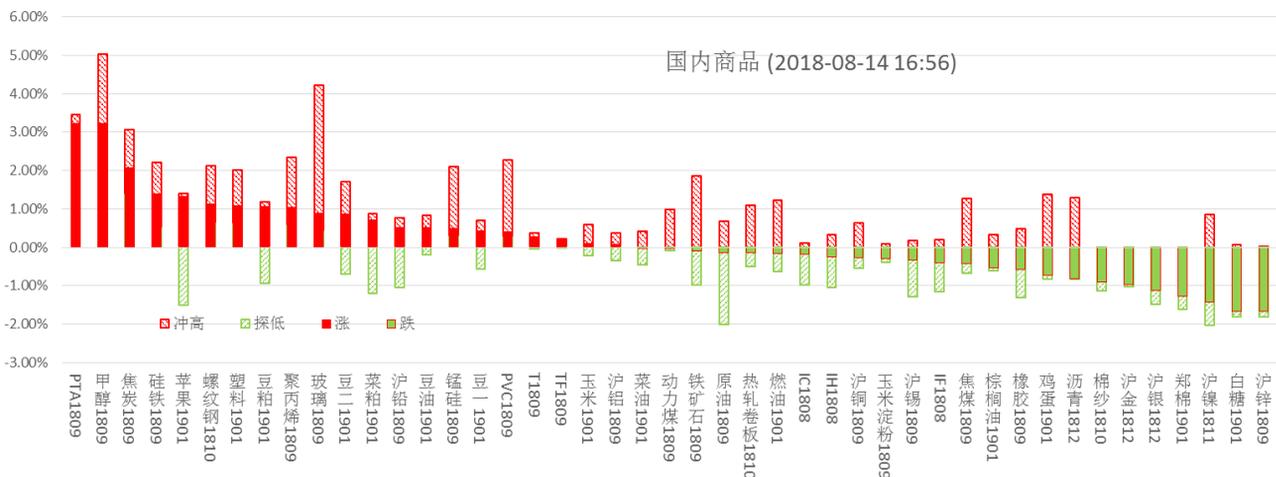
张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 化工黑色轮动上涨 仍需顺势看多

## 核心观点

1. 受财政支出和地方债发行放缓的影响，基建投资连续大幅下滑，拖累固定资产投资增速放缓。中国 1-7 月固定资产投资同比回落至 5.5%（前值 6%），连续五个月下滑。下半年财政政策加码发力将带动基建投资回暖，基本面总体向好的形势没有改变，待悲观预期充分释放，股指有望企稳反弹。
2. 欧美经济形势发生微妙变化，美国 7 月制造业 PMI 已连续三个月下滑，服务业 PMI 同步放缓，二者走势基本吻合。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，“美强欧弱”预期削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱。美国经济接近周期顶部，通胀预期上升，长端美债收益率走平，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好。
3. 上周美豆优良率下降，符合预期。美豆中西部产区天气持续干燥，不利于作物生长，但暂时仍未改变丰产预期。美国最新天气预报显示，本周末会有极端干旱。市场将关注未来单产前景的调整，预计恐慌下跌后出现修复性反弹。
4. 因天津及山东部分油厂停机限产，而大豆到港量仍较大，豆油库存止降回升；但随着包装油备货陆续启动，油厂出库形势较前期明显好转，豆粕也获得低吸买家补货。油脂维持在缓步盘涨的趋势中。
5. 目前市场上利多因素占据行情主导，例如人民币汇率贬值、钢材库存低迷需求良好、环保限产预期趋严，期现货共振上涨，螺纹钢、焦炭价格分别位于五年高位，市场预期一致性看好，但稍显技术滞胀。
6. 欧佩克下调全球需求增速且上调供应增速的预期、库欣库存有所增加、加之市场对土耳其金融危机可能外溢至其他新兴市场的担忧不断加剧，油价承压回落，短线陷入高位震荡走势。人民币贬值增加进口成本，导致多数工业品港口库存偏低，为化工品序列轮涨带来成本支持。
7. 斯尔邦检修结束，有望提前开机，夜盘甲醇大幅增仓上行，几度逼近涨停；此外，美国对伊朗制裁及人民币持续贬值影响进口甲醇；供需格局偏紧，短线甲醇有望延续偏强走势，多头操作思路。
8. PTA 重心继续上移，部分检修装置负荷逐步提升，8 月 13 日，PTA 装置开工率增加 4.28 个百分点至 81.6%，下游聚酯开工率下滑 0.12 个百分点至 90.43%；供需缺口有所收窄，短期反弹动能或有衰减，中线多单继续持有，短线追高需谨慎。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

年初以来,受财政支出和地方债发行放缓的影响,基建投资连续大幅下滑,拖累固定资产投资增速放缓。中国 1-7 月固定资产投资同比回落至 5.5% (前值 6%),连续五个月下滑。展望下半年,财政政策加码发力将带动基建投资回暖,基本面总体向好的形势没有改变,待悲观预期充分释放,股指有望企稳反弹。

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 同步放缓,二者走势基本吻合。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,“美强欧弱”预期削弱,支撑美元走强的因素在边际减弱。美国经济接近周期顶部,通胀预期上升,长端美债收益率走平,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:** 中国 1-7 月固定资产投资同比回落至 5.5% (前值 6%),连续五个月下滑。其中房地产投资同比增长 10.2%,较前值加快 0.2 个百分点。基建投资同比增长 5.7% (前值 7.3%),为连续第五个月下滑。制造业投资同比增长 7.3%,连续四个月回升。7 月工业增加值同比增长 6%,与前值持平,高端和装备制造业发展加快。消费品零售总额小幅降至 8.8% (前值 9%),主要受汽车、家电以及网上零售增速放缓的影响。年初以来,受财政支出和地方债发行放缓的影响,基建投资连续大幅下滑,拖累固定资产投资增速放缓。展望下半年,财政政策加码发力将带动基建投资回暖,关税下调将刺激消费需求集中释放,制造业投资有望继续回升,能够有效对冲经济下行风险,经济不会出现“硬着陆”。受 7 月宏观数据疲软的影响,周二期指小幅回落,但基本面总体向好的形势没有改变,待悲观预期充分释放,股指有望企稳反弹。

**贵金属:** 国外方面,今日将公布欧元区第二季度 GDP,美国 7 月进口物价指数年率,需保持重点关注。近期值得注意的,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 同步放缓,二者走势基本吻合。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,暂且不论是否能够持续,但至少说明“美强欧弱”的这种预期削弱了,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,通胀预期上升,长端美债收益率走平,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

股指等待时机逢低入场。黄金中线多单逢低分批入场。

## 农产品

### 主要观点

上周美豆优良率下降，符合预期。美豆中西部产区天气持续干燥，不利于作物生长，但暂时仍未改变丰产预期。美国最新天气预报显示，本周末会有极端干旱。市场将关注未来单产前景的调整，预计恐慌下跌后出现修复性反弹。

因天津及山东部分油厂停机限产，而大豆到港量仍较大，豆油库存止降回升；但随着包装油备货陆续启动，油厂出库形势较前期明显好转，豆粕也获得低吸买家补货。油脂维持在缓步盘涨的趋势中。

### 重要品种

**豆粕：**上周美豆优良率下降，符合预期。截至 8 月 12 日当周，美国大豆优良率为 66%，前一周为 67%，去年同期为 59%。截至 8 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 580,284 吨，低于市场预估的 60-90 万吨，上年同期为 62,999 吨。美豆中西部产区天气持续干燥，不利于作物生长，但暂时仍未改变丰产预期，此前 USDA 将美豆单产提高到 51.6 蒲式耳/英亩的历史次高水准。因天津及山东部分油厂停机限产，国内油厂开机率下降，而大豆到港量仍较大，令上周进口大豆库存继续增加。豆粕成交好转，使得上周豆粕库存继续下降，豆油库存止降回升，特别是福建地区增幅最大，随着包装油备货陆续启动，油厂出库形势较前期明显好转，豆粕也获得低吸买家补货。美国最新天气预报显示，美国北部平原未来 10-14 天会干旱，本周末会有极端干旱。达科塔周六高温预计会达到 100 华氏度。中西部东北岸未来 10 天会有干旱趋势，超过平常温度，市场将关注未来单产前景的调整，预计恐慌下跌后出现修复性反弹。内盘豆粕几近收复周初跌幅，转入高位震荡，油脂维持在缓步盘涨的趋势中。

### 策略推荐

油脂维持季节性多头思路。

## 工业品

### 主要观点

目前市场上利多因素占据行情主导，例如人民币汇率贬值、钢材库存低迷需求良好、环保限产预期趋严，期现货共振上涨，螺纹钢、焦炭价格分别位于五年高位，市场预期一致性看好，但稍显技术滞胀。

欧佩克下调全球需求增速且上调供应增速的预期、库欣库存有所增加、加之市场对土耳其金融危机可能外溢至其他新兴市场的担忧不断加剧，油价承压回落，短线陷入高位震荡走势。人民币贬值增加进口成本，导致多数工业品港口库存偏低，为化工品序列轮涨带来成本支持。

斯尔邦检修结束，有望提前开机，夜盘甲醇大幅增仓上行，几度逼近涨停；此外，美国对伊朗制裁及人民币持续贬值影响进口甲醇；供需格局偏紧，短线甲醇有望延续偏强走势，多头操作思路。

PTA 重心继续上移，部分检修装置负荷逐步提升，8 月 13 日，PTA 装置开工率增加 4.28 个百分点至 81.6%，下游聚酯开工率下滑 0.12 个百分点至 90.43%；供需缺口有所收窄，短期反弹动能或有衰减，中线多单继续持有，短线追高需谨慎。

### 重要品种

**黑色板块：**目前市场上利多因素占据行情主导，例如人民币汇率贬值、钢材库存低迷需求良好、环保限产预期趋严，期现货共振上涨，螺纹钢、焦炭价格分别位于五年高位，市场预期一致性看好，但稍显技术滞胀。螺纹钢 1901 合约周二稳站 4100 元/吨和 5 日均线之上，位于发散的布林通道上轨，小幅高开低走，量能缩减，多单依托 4110 点谨慎持有。焦炭 1901 合约周二再次短暂突破 2500 点，尾盘回吐涨幅呈现小阴线，仍维持在 5 日均线之上，建议短多谨慎持有。焦煤 1901 合约表现始终受制于焦

化企业限产，周二冲高回落收小阴线，上行显著承压 1280~1300 一线，各种限产政策对焦煤长期表现不利，后续仍需警惕调整风险。铁矿石 1901 合约周二再次回吐涨幅，近期在 515 一线屡次震荡反复，十分不稳定，中长期铁矿维持偏多格局，依托 480 一线多单可长期持有，短线震荡反复，待方向明朗再作入手。郑煤 1901 合约周二尾盘跳水，期价自 630 一线跌落，未能继续走高，失守 60 日线，短多暂离场观望。

**化工品：**欧佩克下调全球需求增速且上调供应增速的预期、库欣库存有所增加、加之市场对土耳其金融危机可能外溢至其他新兴市场的担忧不断加剧，油价承压回落，短线陷入高位震荡走势。人民币贬值增加进口成本，导致多数工业品港口库存偏低，为化工品序列轮涨带来成本支持；周二国内化工品延续强势，甲醇一度逼近涨停。分品种来看，斯尔邦检修结束，有望提前开机，夜盘甲醇大幅增仓上行，几度逼近涨停；此外，美国对伊朗制裁及人民币持续贬值影响进口甲醇；供需格局偏紧，短线甲醇有望延续偏强走势，多头操作思路。PTA 重心继续上移，部分检修装置负荷逐步提升，8 月 13 日，PTA 装置开工率增加 4.28 个百分点至 81.6%，下游聚酯开工率下滑 0.12 个百分点至 90.43%；供需缺口有所收窄，短期反弹动能或有衰减，中线多单继续持有，短线追高需谨慎。沥青高位震荡整理，期价整体运行于年初以来的上升趋势，不破 3350 支撑，维持多头思路。PP 重心上移，短线仍将延续反弹，多单继续持有。塑料延续 6 月下旬以来的上升趋势，多单继续持有。PVC 短期技术反弹目标基本完成，期价或有震荡调整，中期维持多头思路，逢调整加持多单。基本面并无实质好转，沪胶难有趋势行情，观望或反弹沽空思路为宜。

### 策略推荐

黑色系、化工品维持多头思路。

### 财经周历

本周将公布中国 1-7 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，欧元区二季度 GDP，美国 7 月零售销售等重磅数据，需重点关注。

周二，10:00 中国 1-7 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、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 德国 8 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区第二季度 GDP、8 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 7 月进口物价指数月率。

周三，16:30 英国 7 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 美国 7 月零售销售月率；21:15 美国 7 月工业产出月率。

周四，09:30 澳大利亚 7 月失业率；16:30 英国 7 月零售销售月率；17:00 欧元区 6 月贸易帐；20:30 美国 7 月新屋开工、营建许可总数、当周初请失业金人数。

周五，17:00 欧元区 7 月 CPI 年率；20:30 加拿大 7 月 CPI 年率；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值、7 月谘商会领先指标月率。

## 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