

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

热点纷呈涨多跌少，关注轮动上涨节奏

核心观点

1. 周一消息面相对平静，期指早盘惯性下探，午后探底回升，市场情绪有所回暖。近期国债期货连续下跌，反映市场对国内经济出现“滞涨”的担忧。上半年财政支出和地方债发行放缓，银行信用收紧导致表外融资显著收缩，叠加中美贸易战的影响，中国经济增速小幅放缓。
2. 重点关注于8月24日召开的2018年杰克逊霍尔全球央行年会。近期“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，对金价长期利好。
3. 美豆投机沽空情绪仍在升温。市场基于优越的天气条件和单产前景而沽空，也会因中美贸易谈判的一些新动向而补空式反弹。此外，本周初开始，Pro Farmer的中西部作物产量调研巡查，将会为市场提供更多美豆产量评估展望的线索。国内短期大豆供应充足。我国东北、河南、江苏等地接连出现非洲猪瘟疫情，引发粕价恐慌抛售，且本周中美贸易谈判，大豆呈现外强内弱走势。
4. 受台风“温比亚”影响，河南、河北、山东、安徽、江苏等地出现强降雨，对当地棉花生产造成一定影响，关注资金流向，提防天气炒作。替代品PTA持续飙升亦对棉价带来较强支撑，重点博弈多单。
5. 周末螺纹钢和焦炭现货价格再次上涨，环保限产预期不断增强，市场预期下半年黑色系供需偏紧，尤其以螺纹、焦炭多头显著占优。螺纹钢目标上移至4430元/吨，量能强劲，建议多单谨慎持有，不赌顶！同时关注热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。
6. 风险情绪改善为原油等风险资产带来一定支撑，但需求面忧虑情绪限制油价涨幅，国际原油窄幅整理。
7. 周一国内化工品震荡反弹，PTA一度涨停。人民币贬值推升进口成本及环控导致供给收缩，对甲醇支撑强劲。

期货收盘一览

宏观及金融期货

主要观点

周一消息面相对平静，期指早盘惯性下探，午后探底回升，市场情绪有所回暖。近期国债期货连续下跌，反映市场对国内经济出现“滞涨”的担忧。上半年财政支出和地方债发行放缓，银行信用收紧导致表外融资显著收缩，叠加中美贸易战的影响，中国经济增速小幅放缓。

重点关注于 8 月 24 日召开的 2018 年杰克逊霍尔全球央行年会。近期“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，对金价长期利好。

国内外解析

股指：周一消息面相对平静，期指早盘惯性下探，午后探底回升，市场情绪有所回暖。近期国债期货连续下跌，反映市场对国内经济出现“滞涨”的担忧。上半年财政支出和地方债发行放缓，银行信用收紧导致表外融资显著收缩，叠加中美贸易战的影响，中国经济增速小幅放缓。CPI 整体保持温和上涨，通胀压力并不明显，但黑色及化工品价格大幅上涨，“工业品滞涨”的逻辑似乎成立，根据历史统计，工业品价格上涨向终端消费领域传导并不显著，因此通胀压力整体可控。在这一背景下，预计债市调整幅度有限。短期来看，中美将迎来新一轮贸易磋商，前期市场悲观预期超调，导致股指严重超跌，技术指标明显背离，超跌反弹的要求强烈，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，2018 年杰克逊霍尔全球央行年会将于 8 月 24 日召开，美联储主席鲍威尔在年会上讨论经济和货币政策，需保持重点关注。此外，本周将公布欧元区、美国 8 月制造业 PMI，近期我们反复提示，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，欧元区 7 月制造业 PMI 为年内首次回升，这一现象是否能够持续，将逐步得到验证。我们认为美国二季度经济增速创四年新高，提前透支了减税和关税政策带来的利好，随着税改效应的边际减弱，美国经济接近周期顶部的可能性在增加，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。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，建议中线多单继续持有。

策略推荐

股指近期以反弹思路对待。黄金中线多单继续持有。

农产品

主要观点

美豆投机沽空情绪仍在升温。市场基于优越的天气条件和单产前景而沽空，也会因中美贸易谈判的一些新动向而补空式反弹。此外，本周初开始，Pro Farmer 的中西部作物产量调研巡查，将会为市场提供更多美豆产量评估展望的线索。国内短期大豆供应充足。我国东北、河南、江苏等地接连出现非洲猪瘟疫情，引发粕价恐慌抛售，且本周中美贸易谈判，大豆呈现外强内弱走势。

受台风“温比亚”影响，河南、河北、山东、安徽、江苏等地出现强降雨，对当地棉花生产造成一定影响，关注资金流向，提防天气炒作。替代品 PTA 持续飙涨亦对棉价带来较强支撑，重点博弈多单。

重要品种

油粕：CFTC 非商业基金持仓报告显示，截至 8 月 14 日当周，CBOT 大豆期货非商业头寸多头减仓 11745 手，空头增仓 5338 手，净多头下降至 -35761 手，上周为 -18678 手，显示美豆投机沽空情绪仍在升温。市场基于优越的天气条件和单产前景而

沽空，也会因中美贸易谈判的一些新动向而补空式反弹。中方代表团将于8月22日至23日与美国代表团举行会晤，市场认为谈判旨在为双方解决贸易争端找到途径，可能会促成更多回合谈判，到目前为止，美国对340亿美元中国商品加征了关税，对另外160亿美元商品的关税将于下周生效，中国以对等方式进行报复。此外，本周初开始，Pro Farmer的中西部作物产量调研巡查，将会为市场提供更多美豆产量评估展望的线索。立秋后，天气转凉，电力供应恢复，日照及天津各油厂均恢复开机，以及巴西大豆含油率高，不易保存，随着近几周豆粕库存压力逐步缓解，油厂开机率大幅提高，本周大部分油厂处于开机中，开机率增长幅度高于预期，8、9月大豆到港量稳定在850万吨，国内短期大豆供应充足。本月豆粕现货成交量明显增长，但提货量尚未见明显增长，豆油成交提货稳定。我国东北、河南、江苏等地接连出现非洲猪瘟疫情，引发粕价恐慌抛售，且本周中美贸易谈判，大豆呈现外强内弱走势，综合以上，为十年低位的油粕比价回升带来了契机，维持多油空粕套作。

软商品：受台风“温比亚”影响，河南、河北、山东、安徽、江苏等地出现强降雨，对当地棉花生产造成一定影响，关注资金流向，提防天气炒作；此外，替代品PTA持续飙升亦对棉价带来较强支撑，重点博弈多单。白糖方面，巴西兑美元恢复跌势，以及巨量供应施压，ICE原糖触及2008年以来最低；国内现货销售清淡，基本面缺乏实际利好提振，短线郑糖5000附近震荡整理。

策略推荐

十年低位的油粕比价回升存在契机，维持多油空粕套作。棉花存有上涨需求，博弈多单。

工业品

主要观点

周末螺纹钢和焦炭现货价格再次上涨，环保限产预期不断增强，市场预期下半年黑色系供需偏紧，尤其以螺纹、焦炭多头显著占优。螺纹钢目标上移至4430元/吨，量能强劲，建议多单谨慎持有，不赌顶！同时关注热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。

风险情绪改善为原油等风险资产带来一定支撑，但需求面忧虑情绪限制油价涨幅，国际原油窄幅整理。

周一国内化工品震荡反弹，PTA一度涨停。人民币贬值推动进口成本及环控导致供给收缩，对甲醇支撑强劲。

重要品种

黑色板块：周末螺纹钢和焦炭现货价格再次上涨，山西、山东、徐州等地焦炭价格上涨100-120元/吨，环保限产预期不断增强，市场预期下半年黑色系供需偏紧，尤其以螺纹、焦炭多头显著占优。螺纹钢1901合约继上周突破4110元/吨三浪目标位，技术三浪将延长运行，目标上移至4430元/吨，周一强势收涨约4%，站上4400元/吨，巨幅增仓超20万手，量能强劲，建议多单谨慎持有，不赌顶！同时关注热卷近期有望持续补涨，修复卷螺差。焦炭1901合约上周强势连续拉涨，单周涨幅超折11%领先于商品市场，触及2700点大关，现货价格单周三次上调，报于2500元/吨，仍贴水期价近200元/吨，1901合约周一小幅承压2700点回落，维持高位震荡，期现货共振上扬，建议多单持有。焦煤现货价格跟涨焦炭，上周上涨30-50元/吨，1901合约周一突破1300压力位继续走高，短线多单建议依托1250元/吨继续持有。铁矿石1901合约上周上行遇阻515一线后探低回升，收于500元/吨，在黑色系中仍显弱势，环保限产的预期对矿价不利，周一在螺纹、焦炭双双大涨的提振下，小幅探低回升，仍维持震荡格局。郑煤1901合约上周自630元/吨一线承压回落，连续下挫收于600元/吨，周五夜盘进一步增仓下行，技术指标MACD显现绿柱，周一日内小幅回升，但不改短期谨慎偏空，关注580一线支撑。

化工品：市场风险情绪改善为原油等风险资产带来一定支撑，但需求面忧虑情绪限制油价涨幅，国际原油窄幅整理，关注WTI原油64.5美元/桶支撑是否有效；国内原油补跌，SC1809跌停收盘，SC1812午后探低回升，短线500下方弱势震荡。周一国内化工品震荡反弹，PTA一度涨停。分品种来看，PTA现货价格继续上涨，8月20日，主流现货报价在8500元/吨附近，PTA各合约一度涨停，尾盘最后五分钟出现近100点跳水，行情加速上涨资金博弈激烈，高位波动风险加剧，短线不追多。人民币贬值推动进口成本及环控导致供给收缩，对甲醇支撑强劲；但近期多套甲醇装置陆续复产，供给缓慢回升，而下游对高价甲醇抵触心理较强，短线甲醇上行空间亦受限，已有多单可继续持有，关注3400压力突破情况。库存偏低及现货货源偏紧支撑市场，PVC整体维持高位区间震荡走势，多单继续持有。原油大幅调整，而沥青表现抗跌，需求回暖支撑转强，短线谨慎偏多操作。PP探低回升，重新站上万点，逢调整加持多单。塑料探低回升，期价延续6月下旬以来的上升趋势，维持多头思路。期现货高库存及国内外供应旺季等利空打压下，沪胶难改低位震荡走势，短线多看少动为宜。

策略推荐

螺纹钢、焦炭强势偏多，螺纹钢 1901 合约多单谨慎持有，不赌顶！焦炭 1901 合约多单继续持有。郑煤 1901 合约不改短期谨慎偏空。PTA 各合约一度涨停，高位波动风险加剧，短线不追多；PVC 整体维持高位区间震荡走势，多单继续持有。

财经周历

本周将公布美国、欧元 8 月制造业 PMI，德国第二季度 GDP，美国 7 月耐用品订单等重要数据，需重点关注。

周一，14:00 德国 7 月 PPI 月率；23:00 美联储票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话。

周三，20:30 加拿大 6 月零售销售月率；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；16:00 欧元区 8 月制造业 PMI；18:00 英国 8 月 CBI 零售销售差值；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 6 月 FHFA 房价指数月率；21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 7 月新屋销售月率；22:00 欧元区 8 月消费者信心指数初值。

周五，07:30 日本 7 月全国 CPI 年率；14:00 德国第二季度 GDP；16:30 英国 7 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数；20:30 美国 7 月耐用品订单月率初值。

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