

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

有色系转入强势，商品走势维系分化

核心观点

1. 消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，风险偏好继续修复。国债期货午后走高，农业农村部发文称寿光蔬菜受灾对全国蔬菜市场供给影响有限，不会大幅推高全国菜价。宏观政策不断向稳增长方面倾斜，经济基本面总体向好的形势没有改变，人民币贬值预期得到有效遏制，“内忧外患”的悲观预期逐步扭转。
2. 欧美经济形势发生重要变化，近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。持续跟踪欧美三季度经济数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，对金价长期利好。
3. 美国农业部称，9月4日将实施农业援助计划。美国农民将获得47亿美元初步援助，其中2亿美元将用于开拓海外市场。美国和墨西哥达成北美自由贸易协定（NAFTA）协议，加拿大等待加入谈判，而与中国谈判仍无实质性进展。国内大豆和油粕短期供给旺盛，库存居高，在北美丰产和非洲猪瘟疫情影响下，油粕比价维系回升走势，警惕粕价再续下探风险。
4. PTA大涨带动棉纱现货反弹，加之棉纱期货尚无仓单，引发市场炒作，棉纱期货强势反弹，但目前棉花与棉纱近月价差已超过加工成本，且资金跟进不积极，短线棉纱高位回落风险加大。
5. 日内消息面再现利好，徐州地区8家焦企复产核查仍有问题，复产再度延期，第二批北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公布，比2017年增加11个，同时大秦线将在9月末迎来冬季检修，焦炭得益于环保因素的利好以及现货的第五轮提涨，周二突发反弹行情，期现货再次平水，供需偏紧状态下，焦炭高位震荡反复。
6. 一方面，OPEC产油国逐渐增产限制油价上行空间，另一方面委内瑞拉及伊朗供应中断风险支撑油价，短线原油陷入高位震荡走势。
7. 周二国内化工品冲高回落，PTA独自走强。PTA现货价格维持强势，目前供需偏紧局面仍未有明显改善，PTA仍将维持高位偏强运行。

美国和墨西哥达成北美自由贸易协定 (NAFTA) 协议, 加拿大等待加入谈判, 而与中国谈判仍无实质性进展。国内大豆和油粕短期供给旺盛, 库存居高, 在北美丰产和非洲猪瘟疫情影响下, 油粕比价维系回升走势, 警惕粕价再续下探风险。

PTA 大涨带动棉纱现货反弹, 加之棉纱期货尚无仓单, 引发市场炒作, 棉纱期货强势反弹, 但目前棉花与棉纱近月价差已超过加工成本, 且资金跟进不积极, 短线棉纱高位回落风险加大。

重要品种

油粕: 美国农业部称, 9月4日将实施农业援助计划。美国农民将获得47亿美元初步援助, 其中2亿美元将用于开拓海外市场。截止8月23日当周美国大豆出口检验量为901620吨, 高于预期。此前市场预估为50-80万吨。当周对中国大陆的出口检验量为0吨。去年同期美国大豆出口检验量为650021吨, 同比上升38.7%。本作物年度至今, 美国大豆出口检验两累计为55503869吨, 比去年同期下降2.86%。截至8月26日当周美国大豆优良率为66%, 略优于预估, 此前预估值为65%。前一周优良率为65%, 去年同期为61%。美国和墨西哥达成北美自由贸易协定 (NAFTA) 协议, 加拿大等待加入谈判, 而与中国谈判仍无实质性进展。国内大豆和油粕短期供给旺盛, 库存居高, 在北美丰产和非洲猪瘟疫情影响下, 油粕比价维系回升走势, 警惕粕价再续下探风险, 6月低位支持区面临考验。

软商品: 因 PTA 大涨带动棉纱现货反弹, 加之棉纱期货尚无仓单, 引发市场炒作, 棉纱期货强势反弹, 但目前棉花与棉纱近月价差已超过加工成本, 且资金跟进不积极, 短线棉纱高位回落风险加大, 郑棉低位多单谨慎持有。白糖方面, 国内双节备货旺季即将到来, 需求端支撑转强, 但国内外糖市供需过剩格局难改, 糖价上行空间受限, 短线仍将延续低位区间震荡。

策略推荐

粕类警惕再续下探风险, 偏空考验年中低位支撑; 短线棉纱高位回落风险加大, 郑棉低位多单谨慎持有; 郑糖上行空间受限, 短线仍将延续低位区间震荡。

工业品

主要观点

日内消息面再现利好, 徐州地区8家焦企复产核查仍有问题, 复产再度延期, 第二批北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公布, 比2017年增加11个, 同时大秦线将在9月末迎来冬季检修, 焦炭得益于环保因素的利好以及现货的第五轮提涨, 周二突发反弹行情, 期现货再次平水, 供需偏紧状态下, 焦炭高位震荡反复。

OPEC 产油国逐渐增产限制油价上行空间, 而委内瑞拉及伊朗供应中断风险支撑油价, 短线原油陷入高位震荡走势。

周二国内化工品冲高回落, PTA 独自走强。PTA 现货价格维持强势, 目前供需偏紧局面仍未有明显改善, PTA 仍将维持高位偏强运行。

重要品种

黑色板块: 日内消息面再现利好, 徐州地区8家焦企复产核查仍有问题, 需推空焦炉重新整合, 复产再度延期, 第二批北方地区冬季清洁取暖试点城市名单公布, 共计23个城市, 比2017年增加11个, 同时大秦线将在9月末迎来冬季检修, 焦炭得益于环保因素的利好以及现货的第五轮提涨, 周二突发反弹行情, 1901 合约坚守2500元/吨一线, 快速反弹冲向2600点, 期现货再次平水, 技术形态上看焦炭自2000点以来的上行通道被打破, 又迟迟未能跌落20日线, 供需偏紧状态下, 焦炭高位震荡反复, 多单建议止盈的同时短空需谨慎。螺纹钢1901 合约期价调整迹象显著, 周一巨幅减仓30万手破位10日线后, 技术指标MACD出现死叉信号并且绿柱放大, 调整需求显著, 周二在4200点附近微弱反弹, 持仓继续下滑, 预期短线仍有望看向4100点, 建议短空谨慎持有。焦煤1901 合约周二则在20日线附近震荡整理, 减仓缩量, 技术指标仍显示偏空, 限产政策从中长线不利于焦煤, 短空有望延续。铁矿1901 合约则在60日线附近微弱反弹, 脚踩前期震荡密集区的上沿位置, 一旦跌破则有望回探450一线, 供给过剩仍令铁矿易跌难涨, 建议短空谨慎持有。郑煤1901 合约小幅冲高回落, 580-630 一线宽幅震荡不改, 电厂日耗逐步回落, 郑煤波动缺乏趋势性机会, 建议以波段思路对待。

化工品: 一方面, OPEC 产油国逐渐增产限制油价上行空间, 另一方面委内瑞拉及伊朗供应中断风险支撑油价, 短线原油陷入高位震荡走势。周二国内化工品冲高回落, PTA 独自走强。分品种来看, PTA 现货价格维持强势, 8月28日, 市场参考商谈价

格在 9200-9380 元/吨, PTA 近月继续拉涨修复基差, PTA1901 亦增仓放量创近 5% 的涨幅; 目前供需偏紧局面仍未有明显改善, PTA 仍将维持高位偏强运行, 已有多单持有。沥青跟随原油窄幅调整, 但基本面支撑仍在, 后市仍有上行空间, 维持逢调整偏多思路。甲醇冲高回落, 期价仍未摆脱 3200-3400 震荡区间; 供需双增背景下, 短线仍将高位震荡整理, 未形成新的方向突破前不追涨杀跌。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产, 供给压力有所回升; 但下游需求亦逐渐回暖, PP 下方支撑亦较强, 依托 9600 一线逢调整尝试多单。塑料窄幅回调, 多单谨慎持有, 关注 9500 争夺。PVC 重心缓慢下移, 但在库存偏低及现货货源偏紧基本面背景下, 期价下行空间亦有限; 若不破 6900-7000 区间, 仍可博弈多单。沪胶弱势调整, 期价仍未摆脱低位震荡区间, 多头不恋战, 维持区间操作思路。

策略推荐

螺纹短空谨慎持有; 焦炭多单逢高止盈的同时短空需谨慎; 焦煤短空有望延续; 铁矿石短空谨慎持有; PTA 维持高位偏强运行, 已有多单持有; PVC 若不破 6900-7000 区间, 仍可博弈多单。

财经周历

本周将公布中国 7 月工业企业利润、8 月官方制造业 PMI, 美国第二季度 GDP 修正值, 以及 7 月核心 PCE、个人支出月率等重磅数据, 需重点关注。

周一, 09:30 中国 7 月规模以上工业企业利润年率; 16:00 德国 8 月 IFO 商业景气指数。

周二, 20:30 美国 7 月商品贸易帐; 22:00 美国 8 月谘商会消费者信心指数。

周三, 14:00 德国 9 月 Gfk 消费者信心指数; 14:45 法国第二季度 GDP 年率; 20:30 美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值; 22:00 美国 7 月成屋签约销售指数月率。

周四, 15:55 德国 8 月失业率; 16:30 英国 7 月央行抵押贷款许可; 17:00 欧元区 8 月消费者信心指数、经济景气指数; 20:00 德国 8 月 CPI 年率; 20:30 美国 7 月 PCE 物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数; 20:30 加拿大第二季度 GDP 年率。

周五, 07:01 英国 8 月 Gfk 消费者信心指数; 07:30 日本 8 月 CPI 年率; 09:00 中国 8 月官方制造业 PMI; 17:00 欧元区 8 月 CPI 年率、7 月失业率; 21:45 美国 8 月芝加哥 PMI; 22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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