

夜盘点评



王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

张雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563 Z0002362

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

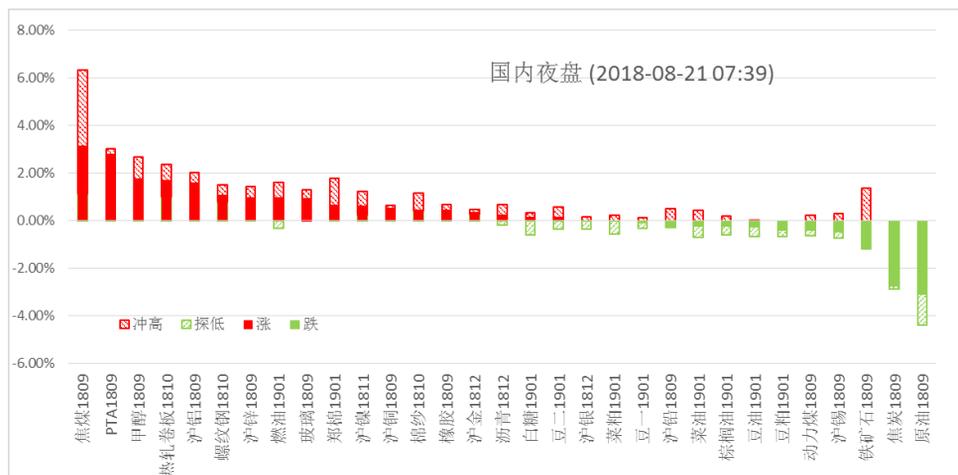
【新纪元期货·每日观点】

【2018年8月21日】

每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘



(注：相对昨收盘价计算)

国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间周一夜间，标普涨 0.24%；道指涨 0.35%；欧洲 Stoxx50 指数涨 0.67%；美元指数跌 0.34%；伦铜涨 0.94%；WTI 原油涨 0.37%；Brent 原油涨 0.26%；黄金涨 0.46%。美豆跌 0.45%；美豆粉跌 0.96%；美豆油涨 0.91%；美糖跌 0.88%；美棉涨 1.68%；CRB 指数涨 0.21%；BDI 指数涨 0.01%。离岸人民币 CNH 升 0.01%报 6.8340；大连焦炭 1901 跌 1.65%，大连铁矿 1901 跌 0.99%，上海螺纹钢 1810 涨 0.99%，上海原油 1812 涨 1.30%。

夜盘点评

一、宏观观点

昨晚美国总统特朗普在采访中再度抨击美联储的货币政策，称美联储应该更加宽松，如果继续提高利率，将对此提出批评。受此消息影响，美元指数承压下挫，跌破 96 整数关口，国际黄金收复 1290 美元/盎司。10 年期美债收益率大幅下行，逼近 2.80% 关口。美联储 2018 年票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克讲话表示，美国经济不再需要以往程度的刺激，美联储正逐步使利率回到中性水平，对收益率曲线趋平感到担忧，不会投票支持任何导致收益率曲线倒挂的事，贸易政策是经济不确定性的来源，认为今年将加息三次。受特朗普减税政策的刺激，美国经济在上半年再次加速，但随着减税效应的边际递减，美国经济正在接近周期顶部，未来边际放缓的可能性在增加。美联储加息进入后周期，正在向中性利率水平靠拢，虽然特朗普对提高利率不满，但并不能改变美联储货币政策正常化的路径，我们预计今年仍将加息 4 次。在此背景下，美国 10 年期国债收益率表现平坦化，与 2 年期国债收益率差持续收窄，随着联邦基金利率的提高，长短期利率可能出现倒挂，表明市场对美国长期经济并不看好，选择买长期、卖短期的策略。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。近期美元指数高位连续回落，这一逻辑似乎正在得到验证。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，美元将面临较大幅度的下跌。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。

二、农产品板块

市场关注中美贸易谈判的消息，美元调整，人民币连续三日大幅升值，美豆震荡反弹，但 900 关口上方承压，市场缩减涨幅对美国大豆收成创纪录的预期进一步升温。周末迎来对作物生长有利的降雨，加上预报本周还将有降雨，支撑了大豆和玉米的单产预期。年度作物巡查团周一称，美国南达科他州东南部和俄亥俄州中西部的玉米和大豆单产料高于均值，季末降水和较为温和的气温都对作物有利。美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2018 年 8 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 639001 吨，符合此前市场预估区间 60-80 万吨，略高于前一周修正为 581314 吨，初值为 580284 吨。美豆生长优良率 65% 低于市场预期，低于上周 66% 的水平，去年同期 60%。农产品价格表现稀疏平常，生长条件较好丰产前景看佳，限制了多头动能，粕类维持震荡盘跌走势，油脂表现偏强，维持油粕比修复性回升的判断。ICE 棉花单日涨幅创五周来最大，主要是基于中美贸易谈判的乐观预期和印度棉花出口被大幅下滑的忧虑，国内棉花远强近弱，量能萎缩限制反弹空间，关注资金动向。

三、工业品板块

7 月下旬以来，文华商品价格指数连续六周开阳上涨，逼近近五年新高，显示出牛市波动的强势延伸。其中，黑色系以螺纹钢、焦炭为代表，迭创近七年新高，“供给侧+环控限产”为核心驱动。由于唐山市空气质量排名较差，或于 9 月 1 日提前执行采暖季错峰生产，钢铁企业限产比例不低于 50%，河北省、汾渭平原、山东省、江苏省等多地环保限产加码，加之国内宽货币、稳杠杆的宏观政策配合，建材类市场的上涨，有其独特的政策和产业基础。近两个月，焦炭近月涨幅 40%，是商品多头的一面旗帜。而另一面旗帜是 PTA，同时间内，其涨幅近 50%。产能充分出清的行业背景，停车检修加剧了供需紧张的状况，放大了旺季上涨的空间，资金博弈进入白热化阶段。装置检修和需求旺盛的甲醇价格，剧烈震荡后重心仍趋向上移，或将带动 pp 等化工板块价格转强。贸易紧张情绪有所缓解提振国际原油多头信心，同时伊朗制裁影响发酵令原油供应蒙上阴影，而美元回落也为油价反弹提供了助力，上海原油因首次交割因素出现交割月前的异动，持续下跌动力不足，有望追随国际原油企稳。关注中美贸易谈判的进一步消息以及美联储主席鲍威尔在怀俄明州杰克逊霍尔全球央行总裁大会上的讲话，低位有色反弹的持续性面临考验。

交易层面上，日内重点推荐：

多头配置品种：PTA1901、PTA1809、PTA1811、甲醇 1901、螺纹钢 1901、焦炭 1901、镍 1901、豆油 1901、棉花 1901 等；

空头配置品种：豆粕 1901、硅铁等。

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