

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

美对中 2000 亿关税计划靴子落地，交投情绪整体回升

核心观点

1. 受美国即将宣布对华 2000 亿美元关税计划的扰动，周二期指早盘下探，午后探底回升。经济稳中向好的形势没有改变，中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜。财政政策已经开始发力，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将陆续得到修复。
2. 本周将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. 美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施，中方将不得不同步进行反制。美国关税计划靴子落地，芝加哥大豆续跌创年内新低。美豆成熟收割趋势好于预期，收割压力来袭。豆系呈现内强外弱、粕强油弱格局。受台风“山竹”影响，广东及广西油厂开机率大降。霜冻天气影响我国东北部大豆生长。
4. 受累于巴西雷亚尔疲弱及印度糖出口料强劲预期，ICE 原糖周一急挫逾 4%。台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，郑糖重回弱势震荡。风暴佛罗伦斯对作物影响有限，中美贸易战再度升级，ICE 期棉跌至逾一周低位，郑棉亦跟随走低。
5. 至九月中旬，国庆假期前各地采暖季限产的政策就要正式下发，近两周的时间窗口异常关键，因此黑色系表现趋于谨慎。中美贸易战再次升级，早盘黑色系商品普遍恐慌下挫，随着股指的反弹，午盘螺纹带动黑色系小幅反弹。螺纹回踩 4100 点后快速拉升，上周消息面的利空影响被修复近半，但多空在政策风险下仍显谨慎。焦炭大幅探低回升再收小阳线，期现货贴水正在修复，政策落实前，期价震荡偏多。焦煤仍围绕 1300 点窄幅震荡，由于焦炭反弹，煤焦比在 1.76 关口止跌。焦煤相对坚挺但涨势同样趋。铁矿稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好。
6. 特朗普政府宣布新一轮关税，中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措；贸易战升级的消息，极大打击商品市场交投情绪。国际原油弱势调整，但美国对伊朗制裁及美元走弱限制了油价跌幅。
7. 周二国内化工品走势分化，PP 增仓反弹。PP 连续四个交易日增仓反弹，技术面走强。PVC 窄幅调整，整体依旧运行于 8 月中旬以来的下降趋势。甲醇在高位震荡区间下沿附近横盘整理，资金跟进意愿不强。沥青延续调整，但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在。美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 增仓下挫，短线或延续调整。

国内商品 (2018-09-18 16:51)

Commodity	Price Change (%)	Category
沪铝1810	-0.15	探低
沪铜1809	2.50	冲高
沪铜1901	-0.60	探低
IF1809	2.10	冲高
IF1809	-0.40	探低
IC1809	1.90	冲高
菜籽粕1901	0.30	冲高
菜籽1810	0.50	冲高
菜籽1810	-0.40	探低
螺纹钢1901	1.40	冲高
豆粕1901	0.10	冲高
豆粕1901	-0.60	探低
热轧卷板1901	1.20	冲高
铁矿石1901	0.10	冲高
铁矿石1901	-0.90	探低
玉米淀粉1901	0.80	冲高
玉米1901	0.10	冲高
焦炭1901	0.90	冲高
焦炭1901	-1.50	探低
苹果1901	0.50	冲高
苹果1901	-1.30	探低
豆一1901	1.40	冲高
豆一1901	-0.40	探低
甲醇1901	1.10	冲高
甲醇1901	-0.50	探低
菜粕1901	0.40	冲高
菜粕1901	-1.40	探低
玻璃1901	0.30	冲高
玻璃1812	0.20	冲高
铝锭1812	0.10	冲高
铝锭1901	0.10	冲高
铝锭1901	-0.20	探低
玉米1901	0.50	冲高
玉米1901	-0.10	探低
焦煤1901	0.40	冲高
焦煤1901	-1.10	探低
焦炭1901	1.10	冲高
焦炭1901	-0.90	探低
TF1812	0.00	持平
动力煤1901	0.10	冲高
PVC1901	-0.70	探低
PVC1901	-0.80	探低
T1812	0.10	冲高
T1812	-0.10	探低
铜纱1810	0.50	冲高
铜纱1810	-0.90	探低
铝锭1810	0.40	冲高
铝锭1810	-0.40	探低
铝锭1810	-1.40	探低
铝锭1901	0.10	冲高
铝锭1901	-0.50	探低
废铜1812	0.90	冲高
废铜1812	-0.60	探低
棕榈1901	0.80	冲高
棕榈1901	-0.70	探低
豆粕1901	0.30	冲高
豆粕1901	-1.20	探低
橡胶1901	0.10	冲高
橡胶1901	-2.10	探低
白糖1811	0.10	冲高
白糖1811	-2.20	探低
白糖1901	0.10	冲高
白糖1901	-1.40	探低
沥青1812	0.10	冲高
沥青1812	-2.50	探低
PTA1901	0.50	冲高
PTA1901	-1.80	探低
聚酯短1901	0.20	冲高
聚酯短1901	-1.50	探低

主要观点

受美国即将宣布对华 2000 亿美元关税计划的扰动，周二期指早盘下探，午后探底回升。经济稳中向好的形势没有改变，中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜。财政政策已经开始发力，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将陆续得到修复。

本周将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。“美强欧弱”预期逐渐被削弱，支撑美元走强的因素边际减弱。美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长期收益率曲线平坦化，经济出现滞胀的可能性在增加，对黄金长期利好。

国内外解析

股指：受美国即将宣布对华 2000 亿美元关税计划的扰动，周二期指早盘下探，午后探底回升。盘面上，水泥、高铁、中字头等与基建相关的板块集体走强，两市再现普涨行情，风险偏好有所回暖。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度，财政政策已经开始发力，8 月份发行地方专项债 4287.5 亿，环比增加 3197 亿，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，基建投资有望企稳，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将陆续得到修复。短期来看，美国宣布对华加征关税之前，股指短线或仍有反复，待风险事件落地，有望企稳回升，并开启中期反弹行情，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布美国及欧元区 9 月制造业 PMI，届时“美强欧弱”的预期是否逐步削弱将进一步得到验证。一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。今晚欧洲央行行长德拉基将欧洲金融监管会议上发表讲话，需

保持密切关注。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国 7-8 月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱。8 月中旬以来，美元指数高位回落，这一逻辑正在不断得到印证。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指维持逢低偏多的思路，黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施，中方将不得不同步进行反制。美国关税计划靴子落地，芝加哥大豆续跌创年内新低。美豆成熟收割趋势好于预期，收割压力来袭。豆系呈现内强外弱、粕强油弱格局。受台风“山竹”影响，广东及广西油厂开机率大降。霜冻天气影响我国东北部大豆生长。

受累于巴西雷亚尔疲弱及印度糖出口料强劲预期，ICE 原糖周一急挫逾 4%。台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，郑糖重回弱势震荡。风暴佛罗伦斯对作物影响有限，中美贸易战再度升级，ICE 期棉跌至逾一周低位，郑棉亦跟随走低。

重要品种

豆粕：美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自 9 月 24 日起对 2000 亿美元中国输美产品加征 10% 的关税，进而还要采取其他关税升级措施。商务部新闻发言人称，为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。美方执意加征关税，给双方磋商带来了新的不确定性。美国关税计划靴子落地，芝加哥大豆续跌创年内新低，逼近 820 关口，美国大豆收割率为 6%，高于市场预估的 5%，去年同期为 4%，五年均值为 3%，美豆成熟收割趋势好于预期，收割压力来袭。豆系呈现内强外弱、粕强油弱格局。市场预期贸易战短期内无法解决，远期大豆供应仍存在缺口，豆粕买家提货意愿增加，受台风“山竹”影响，广东及广西油厂开机率大降。霜冻天气影响我国东北部大豆生长，农业农村不监测结果表明，黑龙江省大豆低温霜冻面积约为 1478.5 万亩，约占全省种植面积的 29.9%；产量损失预计为 5.5 亿斤左右，约占全省总产的 4.45%。但粕价缺乏突破性和趋势上涨的延伸，注意价格震荡反复。

软商品：受累于巴西雷亚尔疲弱及印度糖出口料强劲预期，ICE 原糖周一急挫逾 4%；国内方面，台风“山竹”对广西甘蔗生产影响有限，郑糖重回弱势震荡。棉花方面，风暴佛罗伦斯对作物影响有限，中美贸易战再度升级，ICE 期棉跌至逾一周低位，郑棉亦跟随走低，短线将延续弱势。

策略推荐

粕类粕价缺乏突破性和趋势上涨的延伸，注意价格震荡反复；郑棉短线将延续弱势；郑糖重回弱势震荡。

工业品

主要观点

至九月中旬，国庆假期前各地采暖季限产的政策就要正式下发，近两周的时间窗口异常关键，因此黑色系表现趋于谨慎。中美贸易战再次升级，早盘黑色系商品普遍恐慌下挫，随着股指的反弹，午盘螺纹带动黑色系小幅反弹。螺纹回踩 4100 点后快速拉升，上周消息面的利空影响被修复近半，但多空在政策风险下仍显谨慎。焦炭大幅探低回升再收小阳线，期现货贴水正在修复，政策落实前，期价震荡偏多。焦煤仍围绕 1300 点窄幅震荡，由于焦炭反弹，煤焦比在 1.76 关口止跌。焦煤相对坚挺但涨势同样趋。铁矿稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好。

特朗普政府宣布新一轮关税，中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措；贸易战升级的消息，极大打击商品市场交投情绪。国际原油弱势调整，但美国对伊朗制裁及美元走弱限制了油价跌幅。

周二国内化工品走势分化，PP 增仓反弹。PP 连续四个交易日增仓反弹，技术面走强。PVC 窄幅调整，整体依旧运行于 8 月中旬以来的下降趋势。甲醇在高位震荡区间下沿附近横盘整理，资金跟进意愿不强。沥青延续调整，但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在。美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 增仓下挫，短线或延续调整。

重要品种

黑色板块：时至九月中旬，国庆假期前各地采暖季限产的政策就要正式下发，近两周的时间窗口异常关键，市场分歧较大，多空风险加剧，因此黑色系表现趋于谨慎。周二中美贸易战再次升级，早盘黑色系商品普遍恐慌下挫，随着股指的反弹，午盘螺纹带动黑色系小幅反弹。分品种看，螺纹钢 1901 合约周二回踩 4100 点后快速拉升，增仓近 10 万手收涨 1.36%，中阳线触及 20 日线之上，上周消息面的利空影响被修复近半，但多空在政策风险下仍显谨慎。焦炭 1901 合约大幅探低回升再收小阳线，除系统性影响外，期价还受现货开始下调的影响，跌幅一度领先，随后期价站上 60 日和 5 日均线，持仓小幅下降，交投微弱抬升，2220-2250 一线支撑较强，期现货贴水正在修复，政策落实前，期价震荡偏多，关注 10 日线压力。焦煤 1901 合约仍围绕 1300 点窄幅震荡，自 1200 点以来的上行趋势良好，由于焦炭反弹，煤焦比在 1.76 关口止跌，焦煤相对坚挺但涨势同样趋缓。铁矿 1901 合约稳站 500 点一线以及短期均线族，上升趋势良好，成本支撑下可长期持有多单，有望突破 520 一线继续走高。郑煤 1901 合约承压 630 一线窄幅震荡，持仓量能收缩再收小阴线，天气转凉，电厂日耗开始下降，建议短多离场，依托 630 一线可尝试逢高短空。

化工品：特朗普政府宣布新一轮关税 将对价值 2000 亿美元中国进口商品征收 10% 关税，10% 的新关税将于 9 月 24 日生效，到年底税率将提升至 25%；中国已表示将对美国进口商品采取加征关税的报复性举措；贸易战升级的消息，极大打击商品市场交投情绪。国际原油弱势调整，但美国对伊朗制裁及美元走弱限制了油价跌幅；多空博弈下，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。周二国内化工品走势分化，PP 增仓反弹。分品种来看，PP 连续四个交易日增仓反弹，期价站上万点整数关口；技术面走强，短线仍可博弈多单。塑料重心技术上移，需求回暖对期价带来一定支撑，但市场量能持续萎缩，反弹空间或受限，多单短线为宜。PVC 窄幅调整，整体依旧运行于 8 月中旬以来的下降趋势，空单继续持有。甲醇在高位震荡区间下沿附近横盘整理，资金跟进意愿不强，短线难改震荡走势，观望或逢调整谨慎偏多为宜。市场供应担忧缓解，资金持续离场，沥青延续调整，但需求旺季刚刚启动，基本面支撑仍在，空单短线为宜，关注 3500 支撑。中美贸易战再度升级，抑制终端需求，PTA 增仓下挫，短线或延续调整，偏空操作思路。贸易战升级抑制轮胎出口市场，沪胶再度寻底，期价整体仍将延续 11800-12600 低位区间震荡走势，区间短空操作为宜。

策略推荐

螺纹多空在政策风险下仍显谨慎；焦炭政策落实前，期价震荡偏多，关注 10 日线压力；铁矿成本支撑下可长期持有多单，有望突破 520 一线继续走高；甲醇观望或逢调整谨慎偏多为宜；沥青空单短线为宜；PTA 偏空操作思路；PVC 空单继续持有。

财经周历

本周欧元区 8 月通胀及 9 月制造业 PMI，以及美国 9 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据将陆续公布，此外日本央行将公布 9 月利率决议，需重点关注。

周一，17:00 欧元区 8 月 CPI 年率；20:30 美国 9 月纽约联储制造业指数。

周二，11:00 日本央行 9 月利率决议；22:00 美国 9 月 NAHB 房产市场指数。

周三，16:30 英国 8 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 美国 8 月新屋开工、营建许可总数、第二季度经常帐。

周四，16:30 英国 8 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 8 月成屋销售年化总数、谘商会领先指标月率；22:00 欧元区 9 月消费者信心指数。

周五，07:30 日本 8 月 CPI 年率；15:30 德国 9 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 9 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 8 月 CPI 年率、7 月零售销售月率；21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 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