

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三消息面相对平静，期指再次下探，市场悲观情绪依然较重。美国财政部将中国列为“汇率操纵国”，中方表示强烈反对，使得中美贸易关系进一步恶化，风险偏好受到严重打击。从基本面来看，若美国对 3000 亿美元进口商品加征关税，我国经济下行压力将进一步加大，宏观政策仍需加强逆周期调节。货币政策保持松紧适度，当前利率处于舒适水平，降准的空间较前几年明显收窄，全面宽松的可能性较小。积极的财政政策是发力的主要方向，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，随着地方专项债发行进度的加快，以及新一轮基建项目的落地，基建投资有望显著回升，充分发挥经济托底的作用。据 Wind 资讯统计，7 月份以来共有 155 家上市公司披露了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较全年同期增长的有 120 和 111 家，占比超过 70%，表明随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在边际改善。短期来看，中美贸易摩擦缓和之前，避险情绪或仍有反复，股指不排除再次探底的可能。

贵金属：国外方面，新西兰联储超预期降息 50 个基点，货币政策声明称，经济增长的阻力在上升，如果不采取额外的刺激措施，就业和通胀可能放缓，预期显示进一步降息 25 个基点存在一定可能性。印度央行降息 35 个基点，为年内第四次降息，在货币政策上采取先发制人的立场。今晚美联储 2019 年票委、芝加哥联储主席埃文斯将就经济问题进行对话，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离 10 月 31 日最后期限越来越近，但欧盟与英国在爱尔兰担保协议方面互不相让，导致无协议脱欧的风险明显加大。短期来看，美国制造业 PMI 数据疲软，市场对美联储 9 月降息的预期再起，中美贸易贸易升级点燃避险情绪，黄金重获上涨动能。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

重要品种

豆粕：美国作物目前已经进入关键生长期，这个时候的恶劣天气会影响到单产潜力。据商品气象集团称，未来 11 到 15 天内中西部地区将会出现更多的降雨，温度将接近正常水平，气象预报显示还会出现更多的降雨，有利于作物生长，自从史上最慢的春播工作结束后，美国农业产区天气条件相对良好，因此谷物期货价格一直承受下跌压力。另外，特朗普一意孤行加大对华关税筹码后中国暂停了美豆进口，特朗普暗示如果贸易纠纷持续下去，他可能在目前已宣布的 280 亿美元之外拨付更多农业援助，第一产业占美国 GDP 的比重不足 1%，特朗普极限施压不惜牺牲美国农业利益，通过增加农业援助维护竞选总统的票仓。农场期货杂志预计，2019 年美国大豆播种面积为 7960 万英亩，USDA 当前预测为 8004 万英亩；美国大豆单产预计为 48.4 蒲式耳/英亩，USDA 预测为 48.5 蒲式耳/英亩。综合这种考量，粕类油脂呈现显著的内强外弱走势，再次强调，豆粕持稳 2850-2900、菜粕持稳 2280 至 2300，期价或摆脱近两个月震荡盘跌走势，转入多头波动。

工业品

重要品种

黑色板块：周三黑色系依然延续低迷态势，铁矿石期货全线暴跌，刷新近两个月新低，盘中一度逼近跌停。铁矿石 1909 台约跌幅一度超过 6%，尾盘明显放量上涨，但仍收跌逾 4%，主力 2001 合约最低下探 658 元/吨，较跌停价 656.5 元仅一步之遥，相较于 7 月中旬的高位下挫近 20%。全球铁矿石供应紧张局势正逐渐缓解，SMM 钢铁监控的数据显示，虽然近期铁矿石到港口库存还在反复，但是目前澳洲发货量已经达到 1457 万吨，巴西港口发货量也达到了 720 万吨，都已经逐步恢复至正常水平。受中美贸易摩擦升级影响，市场悲观情绪蔓延。需求预期难再有上半年火爆，钢厂采购观望氛围浓厚，铁矿石现货成交不畅，青岛港 PB 粉报价已跌至 785 元。受供应增加及需求疲软打压，铁矿石现货成交不畅，钢厂观望情绪浓厚。短期市场看空情绪仍较浓厚，预计短期有一定的反弹要求，但整体不改调整趋势。螺纹钢 1910 合约收盘下跌 0.88%，至每吨 3711 元，为 6 月 17 日以来最低收位。杭州地区库存创下阶段新高，对资金情绪形成打压。现货报价小幅下跌，盘中成交清淡，依旧观望较多，当前供强需弱格局难以改变，基本面持续压制钢价，叠加宏观压力令市场看空氛围浓厚，短期螺纹仍将弱势运行。

化工品：虽然美国加大对委内瑞拉的制裁力度威胁供应面表现，API 库存降幅也超过预期，但贸易争端依然令原油等风险资产继续承压，美元反弹也施压油价，短线内外盘原油弱势调整为主。

周三国内能化板块走势继续分化，燃料油大跌逾 4%，甲醇缩量反弹近 3%，天胶涨势趋缓。

波罗的海干散货运价指数持续回落，新加坡燃料油库存回升至三周高位，市场供应紧张局势有所缓解，燃料油现货价格持续走低；8 月 7 日，长江中下游地区保税船用 380CST 燃料油供船价 433-436 美元/吨，较前一交易日续跌 16 美元/吨，较月初大跌

71 美元/吨。原油大跌进一步拖累期价，燃料油跌势扩大，空单继续持有，关注 6 月中旬低点支撑。

北方普遍降雨及华南台风天气，道路施工难以大范围开展，需求恢复不及预期，但现货价格保持平稳，山东及华东地区重交沥青市场报价 3450 元/吨附近，明显升水期货盘面；沥青表现明显抗跌，空单离场观望，激进投资者可轻仓试多。

下游聚酯让利促销，产销有所恢复，PTA 现货价格小幅回升；但中美贸易紧张局势压制下，终端需求仍难有好转迹象，PTA 继续缓慢移仓远月，短线震荡思路对待。华东地区乙二醇市场主流商谈价 4310-4320 元/吨，基本平水近月期价；基本面并无实质利好提振，短线难改低位区间震荡走势。

主力移仓换月，沪胶低位反弹，但基本面而言，中美贸易关系紧张，抑制轮胎出口需求，国内汽车销售并无好转迹象，疲弱供需格局制约沪胶反弹空间，短线低位仍将震荡反复。

甲醇方面，今日盘面小幅反弹至 2125 元/吨，基差在-40 左右，91 价差变化及 09 持仓减量已经开始反应移仓换月的效果，但不推荐在换月/投机混乱期介入该价差。短期内，利空出尽，应有资金投机短多，但基本面较差，不具备基差主动走强、盘面长期上涨趋势。等待 15 价差体现 09 矛盾后移效果，关注 MTO 计划检修。聚烯烃方面，两油库存 79.5 万吨，去库速度不尽如人意，压制盘面，PP 仍需解决低熔共聚-拉丝价格结构问题，PE 则是低位徘徊，易受宏观/消息面影响。继续关注贸易战进展+汇率及进口成本变化。

有色金属:中美经贸磋商再生变数令市场避险情绪升温，今日有色市场全线下挫，锌镍领跌有色金属。沪铜主力合约 1909 今日收跌于 45930 元/吨，跌幅 0.33%。铜价下跌的主要因素还是来自于宏观方面，中美贸易战形势持续恶化，引发市场对全球经济增速担忧，以及全球经济基本面不佳，拖累了铜价。铜矿供应紧张情况持续，Tia Maria 铜矿再度发生罢工，对铜价底部有稍许支撑。需要注意的是，近期人民币的大幅贬值，有利于国内铜价，将削弱国内铜价的跌幅。沪镍主力合约 1910 今日收跌于 116500 元/吨，跌幅 1.59%，结束六连阳。近期市场传闻印尼禁矿令引发多头炒作热情，但迄今为止消息未经证实，炒作情绪有所消退，另一方面，镍市基本面无明显改观，一方面不锈钢出口大幅下滑，另一方面随着印尼金川#3 顺利出铁表明四季度镍铁增量或再度提前，多头热情减弱，资金有所撤离。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦缓和之前，避险情绪或仍有反复，股指不排除再次探底的可能；中美贸易升级点燃避险情绪，黄金重获上涨动能；粕类油脂呈现显著的内强外弱走势，再次强调，豆粕持稳 2850-2900、菜粕持稳 2280 至 2300，期价或摆脱近两个月震荡盘跌走势，转入多头波动；短线内外盘原油弱势调整为主；乙二醇短线难改低位区间震荡走势；PTA 短线震荡思路对待；燃料油空单继续持有，关注 6 月中旬低点支撑；沥青空单离场观望，激进投资者可轻仓试多；沪胶短线低位仍将震荡反复对待；PP 易受宏观/消息面影响。继续关注贸易战进展+汇率及进口成本变化。

财经周历

周一，09:45 中国 7 月财新服务业 PMI；15:55 德国 7 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 7 月服务业 PMI 终值；16:30 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数；16:30 英国 7 月服务业 PMI；21:45 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 7 月 ISM 非制造业 PMI。

周二，12:30 澳洲联储 8 月利率决定。

周三，凌晨 2019 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话；12:00 美联储 2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯就经济问题进行对话；14:00 德国 6 月工业产出月率；15:30 英国 7 月 Halifax 房价指数月率。

周四，10:00 中国 7 月贸易帐；20:30 美国当周初请失业金人数。

周五，09:30 中国 7 月 CPI 年率；14:00 德国 6 月贸易帐、经常帐；16:30 英国第二季度 GDP 年率、6 月贸易帐、工业产出月率；20:30 美国 7 月 PPI 月率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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达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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23
幢1518-1室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号
大院29号8层803

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8B

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1
号南京交通大厦9楼

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦407室

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803号

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号
1504室（电梯编号16楼1604室）

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1#