

lins

NEW ERA 新纪元期货

投资内参



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

【新纪元期货·投资内参】

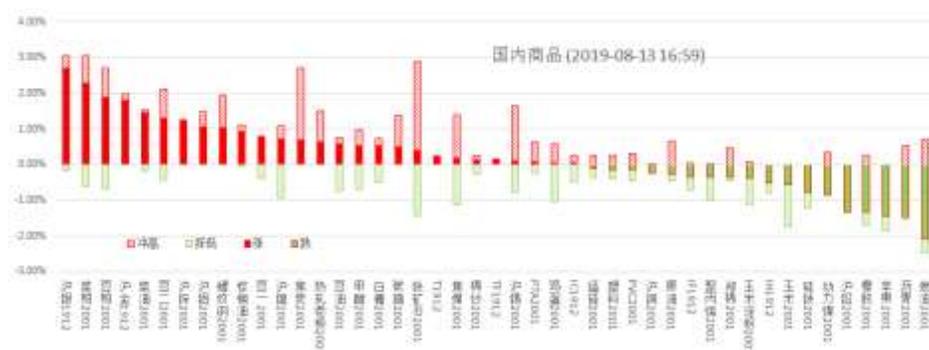
【2019年8月13日】

尿素涨停苹果领跌，多数商品修复性反抽

核心观点

1. 受中国7月信贷数据不及预期和外围股市大幅下跌的影响，周二期指低开低走，市场谨慎情绪占主导。
2. 短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和迹象，意大利政局动荡，避险情绪或来回反复，黄金上涨继续获得支撑。
3. USDA8月报告数据利好豆系，但美玉米产出数据意外大幅增长，其价暴跌负面冲击显著，关键生长期预计急跌缺乏持续性，内盘油粕出现共振性上涨。
4. 周二黑色系多数收涨，铁矿石主力2001合约维持在窄幅区间波动。
5. 沙特和科威特削减供应的承诺、阿美财报可能预兆沙特供应收紧等消息支撑油价，但对于中美贸易摩擦导致原油需求增长乏力的担忧压制油价上行空间。
6. 周二国内能化板块走势分化，尿素逆势涨停，燃料油跌幅逾2%，其他化工品振幅收窄。
7. 截止于北京时间15:00，美元指数为97.57，继续围绕97.5一线震荡。有色金属今日走势分化。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受中国7月信贷数据不及预期和外围股市大幅下跌的影响，周二期指低开低走，市场谨慎情绪占主导。公开市场操作方面，央行开展600亿7天期逆回购操作，当日实现净投放600亿。从基本面来看，此前公布的中国7月制造业PMI及进出口增速回升，表明国内外需求有所改善，但美国单方面宣布对华3000亿美元商品加征关税，下半年经济将面临更大的下行压力，宏观政策仍需加强逆周期调节。年初以来，在宽货币和宽信用的双重作用下，企业杠杆率明显上升，7月份信贷和货币增速放缓，反映监管层针对金融稳杠杆作出了窗口指导，尤其是对房地产融资进行严格控制，重点为制造业、民营企业的中长期融资提供支持。截止7月底，地方专项债累计发行1.625万亿，剩余5250亿将于9月底前发行完毕，预计将带动基建投资显著回升，充分发挥经济托底的作用。短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和的迹象，市场情绪极不稳定，股指或维持反复探底。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国7月CPI年率、NFIB小型企业信心指数，需保持密切关注。消息面，意大利参议院推迟决定不信任投票日期，但并不意味着政局动荡消除，政府仍将面临重新组阁或提前大选的可能。英国脱欧方面，距离10月31日最后期限越来越近，但英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的替代方案，使得无协议脱欧的可能性逐渐加大。短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和迹象，意大利政局动荡，避险情绪或来回反复，黄金上涨继续获得支撑。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：凌晨，USDA8月报告显示，美豆播种面积7670万英亩（预估8100、上月8000、上年8920），单产48.5（预估47.5、上月48.5、上年51.6），产量36.80亿蒲（预估37.83、上月38.45、上年45.44），出口17.75（上月18.75，上年17.00），期末库存7.55（预期8.21，上月7.95，上年10.70）。数据利好豆系，但美玉米产出数据意外大幅增长，其价暴跌负面冲击显著，关键生长期预计急跌缺乏持续性，内盘豆粕出现共振性上涨。午后，马来西亚棕榈油局(MPOB)数据显示，7月末该国棕榈油库存环比下滑0.8%至239万吨（预期247），产量环比增长15.1%至174万吨（预期169），出口上升7.4%至149万吨（预期144）。季节性增产过程库存降幅超预期，棕榈油携主要油脂延续反弹上涨扩大。在人民币汇率走贬、中美经贸关系紧张的大背景下，豆粕成为多头配置的重要品类，其中，豆粕3000、菜粕2400年内近两个月的高价区若行突破，将展开新的趋势上涨，关注短期承压表现。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系数多数收涨，铁矿石主力2001合约维持在窄幅区间波动，截至收盘上涨0.05%，至每吨627.5元。钢之家追踪的数据显示，截至8月11日，中国港口海运铁矿石库存为1.225亿吨，此前已累计增长近一个月。短期来看本轮矿石快速下跌存在过度透支预期的成分，整体上，供增需减铁矿基本面转弱，钢厂库存偏低，钢材旺季需求预期仍在，一旦钢厂后期钢厂开始补库存，在加上近期人民币汇率的走弱，矿石价格不排除有阶段反弹可能，节奏跟随螺纹。螺纹1910合约延续偏强运行，日内上探3705元/吨，收涨2.14%于3677点，1910合约临近交割月，空头资金大规模流出，继续减仓7.5万手。近期钢材价格连续下跌，高炉微利，电炉开始亏损，钢厂检修消息陆续传出，上周末西部地区陕晋甘川四省做出限产决定，日均限产达1.35万吨。今日，山东省部分钢企召开信息交流会议，山东六家钢厂建材将减产40万吨限产保价。短期钢企集中检修提振市场情绪，加强钢市底部支撑，不过，在需求尚未完全复苏之际，钢市难改疲态，总体目前钢材处于大跌后的筑底阶段，短期不具备持续上涨基础，震荡行情看待。

化工品：沙特和科威特削减供应的承诺、阿美财报可能预兆沙特供应收紧等消息支撑油价，但对于中美贸易摩擦导致原油需求增长乏力的担忧压制油价上行空间，短线谨慎看待反弹，关注56美元压力。

周二国内能化板块走势分化，尿素逆势涨停，燃料油跌幅逾2%，其他化工品振幅收窄。

新加坡燃料油库存升至六周高位，供应偏紧格局明显改善，宏观悲观情绪加重需求放缓担忧，短线燃料油弱势调整；但OPEC或进一步减产预期支撑原油，燃料油续跌空间亦受限，空单逢低部分止盈。阴雨天气影响终端道路施工，山东及东北地区重交沥青现货价格走跌，沥青期价承压调整；但随着天气逐渐好转，需求有望逐渐回暖，短线沥青调整空间有限，3100附近可尝试多单。

聚酯继续降价促销，产销有所恢复，PTA现货价格持稳；但中美贸易紧张局势压制下，终端需求仍难有好转迹象，主力继续撤离9月合约；基本面缺乏核心驱动，资金关注度不高，短线PTA延续震荡走势。台风天气一定程度影响进口货源供给，乙二醇考

验区间上沿 4500 压力，若形成有效突破，可加持多单，否则，仍以区间震荡思路对待。

中美经贸关系紧张，严重削弱轮胎出口需求，内需亦无明显好转迹象，叠加割胶旺季的供给压力，供需过剩格局难改，沪胶及 20 号胶仍将运行于低价区域，暂时缺乏趋势机会，多 NR2002 空 RU2001 套利逐步止盈。

甲醇方面，昨日大唐故障、今日荣信故障，近期主产区非计划检修增多，内地连续两周小涨，偶有停售，给予盘面支撑。我们认为这是主产区价与量协调后的正常情况，基本上目前看不到趋势性上涨基础，港口 2110 元/吨，依旧弱势震荡。另外，预计本周换月完成。聚烯烃方面，两油库存 78 万吨，较昨日减 4 万吨。8 月计划/非计划检修支撑盘面，但需求尚未跟上+利空后移，高度受限。关注巨正源装置动态。尿素方面，上市跌停到今日涨停，01 合约收于 1767 元/吨。8 月需求季节性弱势，基本上无实质性利好。未来可能影响需求淡季边际转变的因素是印度是否还会有新一轮招标，暂无定论。今日涨停主要是资金行为补缺口，市场疲软难改。关注印标动态。

有色金属:截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.57，继续围绕 97.5 一线震荡。有色金属今日走势分化。沪铜主力合约 1909 收跌于 46500 元/吨，跌幅 0.28%。基本面来看，精炼铜 TC 持续低迷，铜杆加工费持续低位，表明供给依然偏紧，支撑铜价底部。需求端来看，据 SMM 调研数据显示，7 月份铜板带箔企业开工率为 68.66%，同比下滑 6.64 个百分点，环比下降 0.66 个百分点。铜板带箔企业开工率连续五个月同比出现大幅下滑，环比也在继续小幅走弱，目前没有回暖的迹象。总体来看，基本面多空交织，在宏观形势无明显改善之前，铜价或以震荡为主。隔夜印尼海事事务协调部长表示政府将加快实施计划中的矿石出口禁令，再次搅动镍价走势，走势再度回升。沪镍主力合约 1910 今日震荡走高，收涨于 124370 元/吨，涨幅 0.87%。目前消息面悬而未决，市场多空分歧加剧，任何突发消息都可能引发镍价的剧烈波动。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和的迹象，市场情绪极不稳定，股指或维持反复探底；黄金中期上涨的逻辑仍在；在人民币汇率走贬、中美经贸关系紧张的大背景下，豆粕成为多头配置的重要品类，其中，豆粕 3000、菜粕 2400 年内近两个月的高价区若行突破，将展开新的趋势上涨，关注短期承压表现；原油短线谨慎看待反弹，关注 56 美元压力；供需过剩格局难改，沪胶及 20 号胶仍将运行于低价区域，暂时缺乏趋势机会，多 NR2002 空 RU2001 套利逐步止盈；乙二醇考验区间上沿 4500 压力，若形成有效突破，可加持多单，否则，仍以区间震荡思路对待；PTA 短线延续震荡走势，主力加速移仓远月；燃料油续跌空间亦受限，空单逢低部分止盈，空单部分止盈，暂不追多；沥青短线调整空间有限，3100 附近可尝试多单；基本面多空交织，在宏观形势无明显改善之前，铜价或以震荡为主。

财经周历

本周将公布中国 7 月固定资产投资、工业增加值及社会消费品零售总额年率，美国 7 月零售销售及 CPI 年率等重要数据，需重点关注。

周二，14:00 德国 7 月 CPI 年率；16:30 英国 6 月三个月 ILO 失业率、7 月失业率；17:00 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 8 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 7 月 CPI 年率。

周三，10:00 中国 7 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第二季度 GDP 年率；16:30 英国 7 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区第二季度 GDP 年率、6 月工业产出月率；20:30 美国 7 月进口物价指数月率。

周四，20:30 美国 7 月零售销售月率、当周初请失业金人数；21:15 美国 7 月工业产出月率。

周五，17:00 欧元区 6 月贸易帐；20:30 美国 7 月营建许可月率、新屋开工年化；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数。

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#