

宏观及金融期货

股指

周四央行在公开市场进行600亿7天期逆回购操作，当日实现净投放300亿，货币市场利率小幅下行。股指期货维持窄幅波动，市场谨慎情绪占主导。从8月中观数据来看，钢厂高炉开工率连续三周回升，6大发电集团日均耗煤量较7月份明显增加，表明上游工业生产小幅加快，经济景气度有所好转。7月PPI为2016年8月以来首次转负，工业通缩压力加大，当前多数行业仍在主动去库存周期。国际贸易形势严峻，全球经济下行压力加大背景下，各国央行货币政策纷纷转向宽松，年初以来已有近20家央行宣布降息。我们预计在全球新一轮宽松政策的推动下，经济悲观预期将逐步扭转，主动去库存或在年底结束，并进入被动去库存阶段。进入下半年，货币政策的重心将转向稳增长，定向降准和结构性降息的预期上升，随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在边际改善，股指中期反弹有望缓慢开启。

贵金属

今日将公布欧元区、德国8月制造业PMI，晚间公布美国8月Markit制造业PMI，此外欧洲央行将公布货币政策会议纪要，重点关注欧元区制造业PMI是否继续恶化，以及美国制造业PMI能否守住扩张区间，这将在很大程度上影响市场对两大经济体货币政策的预期。英国脱欧方面，距离10月31日截止日期越来越近，但英国与欧盟仍未找到爱尔兰边界问题的解决办法，使得无协议脱欧的可能性逐渐加大。短期来看，美联储7月会议纪要不及预期鸽派，市场对欧洲央行货币宽松的预期升温，推动美元指数走强，国际黄金或将承压。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

油粕

中美经贸分歧仍未达成共识之际，美国总统特朗普周三21日表示，美国正在贸易战中取得胜利，不过他强调，这并非他的贸易战，这场贸易战早应在美国其他总统在位时由他们发起，更形容自己是“被选中的人”。受此动向影响，国内油粕市场买兴热情高涨，菜系油粕、豆系油粕协同共振，领涨商品，油粕比价近日有收窄动作，我国确定稳定生猪生产和猪肉保供稳价措施，缓解远期饲料需求不振的忧虑。马来西亚棕榈油行业协会发布数据显示，8月东南亚棕榈油增长放缓，另外，印尼遭遇干旱，厄尔尼诺后的产量削减趋势，为棕榈油注入强劲上涨动力，进一步推动油脂板块走升。ProFarmer中西部年度作物巡视，大豆主产区豆类数据下降幅度显著，市场关注其产量前景评估结果，芝加哥豆系低价技术强势有望延续。

工业品

黑色板块

周四黑色系偏强运行，产存数据传利好，午后强势反弹。铁矿石2001合约涨1.1%，收报600元/吨，持仓量增加7.1万手，收获逾4亿资金的加持。有报告称，中国钢厂限产力度加大，武安市大气污染防治工作领导小组办公室发布关于钢铁焦化企业强化应急管理工作的通知，限产力度再次加码，实施时间为2019年8月22日-2019年8月31日。此前唐山市同样在截止周四的四天内加大减产力度。为对抗污染，市场普遍预期中国将延续钢厂限产举措，且可能在10月初的国庆节前加强。铁矿石到货量在逐渐回升，令供需紧张关系有所缓解，后市重点关注钢材下游需求是否出现转好的情况，整体上铁矿延续弱势运行，短线波段短多操作。螺纹方面，螺纹钢主力午后最高拉涨至3718元，收涨1.31%，增仓近15万手。昨日西部和广东地区钢材库存下降传递偏好信号，最新钢联库存数据如期连续回落至180969万吨，降幅略扩大至0.87%。螺纹钢产量则减少863万吨至351.97万吨，创4个月低位。此前部分钢厂主动停产保价，唐山亦出台阶段性限产措施，钢材供应端小幅收紧，近两周钢材高库存终现松动，市场信心回升。钢铁企业限产加严动作频出，限制了钢价跌势，超跌反弹机会增加，但次要趋势仅波段偏短对待，总需求忧虑预计将限制持反弹持续性。

有色金属

美联储公布的7月会议纪要显示其并未走上进一步放松货币政策的既定道路，故降息预期有所削弱，打压基本金属上行空间。今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约1910受降息预期削弱影响，今日震荡收跌于46310元/吨，跌幅0.17%。对于铜产业链而言，大部分终端正处于淡季，虽然目前处于消费淡季，但“金九银十”即将到来，电网投资额的回升，汽车消费的边际改善以及房屋竣工面积增加或使得铜终端消费回暖。沪镍主力合约1910今日震荡收跌于122930元/吨，跌幅0.78%。LME周三公布数据显示，伦镍库存震荡回升至150012吨，刷新7月15日以来库存高位。上期所沪镍库存三周连涨至29009吨，刷新逾十四个月高位。消息面来看，印尼禁矿传闻影响逐渐消退，在无突发消息助推的情况下，多头畏高情绪显露，资金有所撤离，这是镍价近来回调的主要原因。不过目前冶炼端国内外镍板库存整体处于低位，需求端不锈钢继续维持高排产，镍价上行驱动仍在，短期来看不宜过分看空。

策略推荐

外围股市回暖，宏观政策维稳预期提振市场信心，股指维持反弹思路。美联储会议纪要不及预期鸽派，黄金短线仍存压力。特朗普言论引发市场不安，宏观对冲策略上多农空工的逻辑仍在。波段上，特别关注菜系豆粕、豆系豆粕、白糖等为多头配置。铜市多空博弈加剧，震荡趋势不改，建议观望。镍价上行驱动仍在，短期来看不宜过分看空。整体上铁矿延续弱势运行，短线波段短多操作。螺纹超跌反弹机会增加，但次要趋势仅波段偏短对待，总需求忧虑预计将限制反弹持续性。

财经周历

本周将公布欧元区7月CPI年率、8月制造业PMI初值，美国8月Markit制造业PMI初值，此外杰克逊霍尔全球央行年会将于本周举行，需重点关注。

周一，16:00欧元区6月经常帐；17:00欧元区7月CPI年率。

周二，14:00德国7月PPI月率。

周三，20:30加拿大7月CPI年率；22:00美国7月成屋销售年化总数。

周四，15:30德国8月制造业PMI初值；16:00欧元区8月制造业PMI初值；20:30美国当周初请失业金人数；21:45美国8月Markit制造业PMI初值；22:00欧元区8月消费者信心指数；22:00美国7月谘商会领先指标月率。

周五，20:30加拿大6月零售销售月率；22:00美国7月新屋销售年化总数。

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

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

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

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

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）

徐州营业部

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

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

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

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

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

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

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

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

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#