

宏观及金融期货

股指

受中美贸易磋商重启、国常会释放降准预期的利好刺激，周一股指高开高走，股债双雄的格局再现，市场信心得到提振，风险偏好继续回升。8月5日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。我国经济下行压力加大背景下，国务院金融稳定发展委员会强调加大宏观政策逆周期调节，国务院常务会议要求及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，降准的时间窗口或已打开。短期来看，中美贸易磋商将于10月初重启，有利于缓和市场竞争紧张情绪，此外国常会释放降准预期，国庆前维稳的预期上升，受多重利好的提振，股指有望开启“金九银十”多头行情。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国8月ADP就业人数、Markit服务业PMI及ISM制造业PMI，7月耐用品订单月率等重要数据，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会投票通过了关于阻止无协议脱欧的法案，且否决了首相约翰逊要求提前大选的提议，意味着英国在无法与欧盟达成协议的情况下，将不得不寻求延迟脱欧期限，这将极大降低了无协议脱欧的风险。短期来看，中美经贸磋商重启，全球股市回暖，英国硬脱欧风险下降，避险情绪回落，黄金短期存在调整要求。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

工业品

黑色板块

周四黑色系温和上涨，9月4日召开的国务院常务会议释放了稳增长政策加码信号会议内容加强了市场对后市降息降准预期，提振了市场情绪，利好钢铁产量，原料端亦会跟随上涨，为铁矿石提供了较大弹性。铁矿今日高开午后回落，收涨涨1.17%。短期来说唐山市9月限产力度较8月相对宽松，限产力度低于预期对铁矿石的需求形成支撑，铁矿将跟随成材震荡偏强运行。后期随着国庆纪念活动的临近，新轮环保限产或将加严，影响钢铁产量，同时铁矿石或将重回弱势。螺纹钢2001合约收涨0.70%，近期为迎接国庆阅兵，河北地区环保限产力度持续增强，钢厂生产受到较大影响，钢材产量继续下降，对钢材价格形成支撑，预计钢材期价近期将以震荡反弹为主。

化工品

因美国宣布加强对伊朗、俄罗斯制裁和美元大跌，此外中国服务业数据偏好、俄罗斯9月产量下降也给油价带来支撑，夜盘WTI原油大涨逾4%，逼近一个月来的震荡区间上沿，短线面临方向选择。

中美重启高级别经贸磋商，贸易紧张关系阶段性缓和，国务院常务会释放“双降”信号，宏观预期好转，周四国内能化板块多数品种反弹，但尾盘出现跳水。其中，沥青大涨近3%，乙二醇与PTA录得1%以上的涨幅。

终端需求复苏缓慢，沥青跟随成本端原油波动；夜盘原油大涨提振下，沥青重回3000-3250震荡区间，短线博弈波段反弹。原油强势反弹提振燃料油上涨，但中东夏季供电旺季即将结束，船用油需求亦保持平稳，新加坡燃料油供应紧张局面逐渐缓解，燃料油整体延续8月中旬以来的区间震荡走势，区间高抛低吸操作为宜。

月初国内复产计划偏多，供应偏紧局面略有改善，但中美贸易紧张关系缓和利好终端需求预期，加之消费旺季刚需回升，乙二醇强势拉伸，考验区间上沿4650-4700压力。操作上，维持逢调整偏多思路，站稳4700加持多单。恒力石化1号线220万吨PTA装置定于9月中旬检修半个月，供给收缩预期一定程度支撑期价；中美贸易关系缓和改善需求预期，短线PTA企稳反弹，轻仓尝试多单。

国务院关于各地探索推行逐步放宽或取消汽车限购的具体措施使得需求改善预期升温，叠加金九银十需求旺季到来，短线天胶仍有上行动能，逢调整博弈多单。

甲醇方面，卓创库存133.82万吨，较上周增3.66万吨，目前看不到库存压力缓解的可能性，宜空勿抄底，观点维持不变。关注大唐多伦是否开PP线。聚烯烃方面，两油库存65万吨，较昨日-4万吨。行情方面，近期以短多修复为主，PP价格弹性较好，反弹上较PE更有力度。去库支撑+宏观利好，整体反弹较高，短多情绪尤在，但无新驱动，谨防做多资金撤退。短多的选择上，仍是PP优于PE。PP方面，注意近期甲醇上空头再次施压，正好一个多配，一个空配。PE上，注意持仓量和交割情况。尿素方面，产业参与度很低，资金多头占优势。9月等待印标落实才能判断后市，招标价格是否能让我接受很关键，不宜过

有色金属

最新消息显示，中美双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，宏观面边际改善。同时，英国议会以327-299的票数通过了阻止无协议脱欧的法案令英镑大涨，美元走弱，有色金属今日除沪镍以为集体回暖。受经济刺激政策加码预期推动以及贸易摩擦缓和的影响，沪铜主力合约1910收涨于46970元/吨，涨幅1.73%。今日沪镍主力合约1911收跌于142880元/吨，跌幅1.92%，镍价出现高位回调，下跌过程中下游需求有所增加，市场交投有所活跃。消息面，印尼官方网站已公布正式文件，文件中提到对于已批复的镍矿出口配额以及今年后面几个月新批复的配额其有效期不超过2019年12月31日，即从2020年1月1日开始印尼所有品位的镍矿彻底禁止出口。如果禁矿政策严格实施，将对国内镍铁企业造成巨大冲击。

策略推荐

中美经贸磋商重启将于10月初重启，国内宏观政策逆周期调节加码，国常会释放降准预期，国庆前维稳预期上升，股指继续博弈超跌反弹。沥青重回3000-3250震荡区间，短线博弈波段反弹；乙二醇考验区间上沿4650-4700压力，若有效站稳4700加持多单。铁矿将跟随成材震荡偏强运行，螺纹钢材期价近期将以震荡反弹为主。短期铁矿石或将延续弱反弹态势，螺纹钢短线建议多单持有。甲醇，累库宜空，勿抄底；聚烯烃，短多优选PP；尿素，短多情绪为主，印标尚未落实是风险。沪铜方面，宏观边际改善，美元高位回落，铜价短期或开启反弹。沪镍方面，印尼禁矿炒作情绪有所消退，但不宜过分看空镍价，建议观望。

财经周历

本周将公布中国8月财新制造业PMI，欧元区、美国8月制造业PMI终值，美国8月非农就业报告等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。

周一，9:45 中国8月财新制造业PMI终值；15:55 德国8月制造业PMI终值；16:00 欧元区8月制造业PMI终值；16:30 英国8月制造业PMI。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区7月PPI月率；21:45 美国8月Markit制造业PMI终值；22:00 美国7月营建支出月率、8月ISM制造业PMI；次日05:00 波士顿联储主席罗森格伦就经济发表讲话。

周三，09:30 澳大利亚第二季度GDP年率；09:45 中国8月财新服务业PMI；16:00 欧元区8月服务业PMI终值；16:30 英国8月服务业PMI；17:00 欧元区7月零售销售月率；20:30 美国7月贸易帐；21:25 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，02:00 美联储公布经济状况褐皮书；20:15 美国8月ADP就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国8月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月工厂订单月率、8月ISM非制造业PMI。

周五，14:00 德国7月工业产出月率；15:30 英国8月Halifax房价指数月率；17:00 欧元区第二季度GDP年率修正值；20:30 美国8月非农就业人口、失业率；次日00:30 美联储主席鲍威尔就经济展望和货币政策发表讲话。

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#