



## 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

## 金融工程研究组

张雷 0516-83831185  
zhanglei\_xz@neweraqh.com.cn  
F0264563 Z0002362

褚思伟 0516-83831160  
cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 【新纪元期货·会议纪要】

【2018年8月6日】

## 贸黑色化工持续上涨 注意调整风险积累

## 核心观点

1. 中国7月制造业PMI继续回落，经济放缓的压力进一步显现，为应对外部因素给经济带来的下行压力，货币政策保持松紧适度，下半年财政政策将加码发力，经济不会出现“硬着陆”。待悲观预期充分释放，股指有望企稳回升。
2. 美强欧弱”预期削弱，意味着支撑美元走强的因素边际减弱，美国经济接近周期顶点，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好。
3. 美国主产区干燥天气仍占主导地位，近来全球范围内的极端天气事件频发，一定程度上对农产品市场带来天气升水的支持。本周五晚些时候USDA8月供需报告惹关注。
4. 国内大豆年内低位追随谷物大涨而止跌反弹，豆粕3150、菜粕2430处趋势支持位止跌反弹，追随商品大势重心趋稳上移，三大油脂期货创超过一个月的反弹新高，濒临完成底部构筑，关注中秋双节备货买兴对盘面的支持。
5. 螺纹的基本面仍以政策限产的利好为主，技术面而言若突破4110一线则将开启新的上行空间。由于山西地区环保趋严，焦炭库存低迷，焦炭现货坚挺。受人民币持续贬值的影响，铁矿石1901合约周五夜盘爆发补涨，对冲汇率波动。郑煤1901合约收复600元/吨关口及5日均线，打破前期的技术空势，阶段需求不减，不宜过分坚持看空，短线注意反弹。
6. 化工品市场持续成为热点，近两年聚酯产能进入扩张周期，但上游PTA新增产能有限，PTA陷入供需错配周期，其供需矛盾明显加剧。同时石化装置检修数量有所增加，PE本周市场成交好转，贸易商销售良好，港口流动性上升，库存下滑明显，仍存在较大的技术上涨空间。关注装置检修和季节性买兴热情的持续性。



国内大豆年内低位追随谷物大涨而止跌反弹，豆粕 3150、菜粕 2430 处趋势支持位止跌反弹，追随商品大势重心趋稳上移，三大油脂期货创超过一个月的反弹新高，濒临完成底部构筑，关注中秋双节备货买兴对盘面的支持。

### 重要品种

**豆粕：**追随商品普涨之势，技术止跌转强。美国主产区干燥天气仍占主导地位，降水仅局限北部平原，同时产区气温回升，其中大平原高温在 90°F 以上，中西部虽然升温相对缓慢，最高气温不超过 85°F，干热天气形势将扩大土壤墒情压力。近来全球范围内的极端天气事件频发，一定程度上对农产品市场带来天气升水的支持。中美贸易战持续升级的动向对芝加哥市场有限制，国内人民币汇率在央行敢于下冲关 7 关口前出现巨震，后市仍存在续跌风险，国内商品市场出现普涨格局，而股指期货持续遭遇重挫。FCStone 首份调查报告预估美豆单产 51.5 美分/蒲，Informa 也给出了 50 蒲/英亩的最新预期（此前该机构预测为 49.8 蒲/英亩），这也成为盘面继续上行的阻力之一；USDA7 月供需报告单产预估持平于 48.5，上年美豆单产为 49.1 蒲/英亩，而 2016/17 年度则为创纪录的 52 蒲/英亩。本周五晚些时候 USDA8 月供需报告惹关注。国内 8 月大豆预报到港数量同比上升，远期采购有所增加，豆油现货成交、提货量小幅回升，豆粕成交下降，提货量稳定，农业农村部发布非洲猪瘟 II 级疫情预警，若疫情爆发或将大幅影响生猪存栏数，关注疫情后续发展。国内大豆年内低位追随谷物大涨而止跌反弹，豆粕 3150、菜粕 2430 处趋势支持位止跌反弹，追随商品大势重心趋稳上移，三大油脂期货创超过一个月的反弹新高，濒临完成底部构筑，关注中秋双节备货买兴对盘面的支持。

### 策略推荐

在没有疫情爆发等突发事件影响，关注油脂、粕类季节性多头行情。

## 工业品

### 主要观点

螺纹的基本面仍以政策限产的利好为主，技术面而言若突破 4110 一线则将开启新的上行空间。由于山西地区环保趋严，焦炭库存低迷，焦炭现货坚挺。受人民币持续贬值的影响，铁矿石 1901 合约周五夜盘爆发补涨，对冲汇率波动。郑煤 1901 合约收复 600 元/吨关口及 5 日均线，打破前期的技术空势，阶段需求不减，不宜过分坚持看空，短线注意反弹。

化工品市场持续成为热点，近两年聚酯产能进入扩张周期，但上游 PTA 新增产能有限，PTA 陷入供需错配周期，其供需矛盾明显加剧。同时石化装置检修数量有所增加，PE 本周市场成交好转，贸易商销售良好，港口流动性上升，库存下滑明显，仍存在较大的技术上涨空间。关注装置检修和季节性买兴热情的持续性。

### 重要品种

**黑色板块：**周五夜盘双焦依然强势，螺纹稍显滞涨，黑色系行情轮动至铁矿爆发补涨直逼涨停，周一螺纹尾盘再次拉升，有望再创阶段新高。螺纹钢 1901 合约周五夜盘高开低走，一度跌落 4000 点一线回探 10 日线，暂获支撑后回补跌幅，尾盘更巨幅增仓放量上扬，直奔 4100 点阶段目标，尽管近期有少量利空消息扰动，螺纹的基本面仍以政策限产的利好为主，技术面而言若突破 4110 一线则将开启新的上行空间，因此应持多关注压力位的表现。由于山西地区环保趋严，焦炭库存低迷，焦炭现货坚挺，焦炭 1809 合约涨势急剧并成扩大态势，直奔历史高点 2500 点一线，新主力 1901 合约探低回升同样维持强势上攻，短线目标看向 2500 元/吨，多单继续持有。焦煤 1901 合约跟涨焦炭同时受移仓的推动，周一回踩 1200 元/吨后迅速反弹，一改前期谨慎的波动，收长阳线大涨近 5%，短线目标 1280 点，短多继续持有。受人民币持续贬值的影响，铁矿石 1901 合约周五夜盘爆发补涨，对冲汇率波动，期价增仓快速走高触及 516 元/吨，周一日内持仓共增加近 20 万手，铁矿小幅回吐收涨近 5%，仍有望看高一线。郑煤 1901 合约周五在 580 一线获支撑反弹，收复 600 元/吨关口及 5 日均线，打破前期的技术空势，阶段需求不减，不宜过分坚持看空，短线注意反弹，空单止盈，依托 600 一线可尝试反弹。

**化工：**8 月 31 日美方将会公布是否实行新增 2000 亿关税的议案，贸易战去向将对金融属性较强的商品带来极大干扰，有色金属走势表现疲软，受强势美元牵制。化工品市场持续成为热点，近两年聚酯产能进入扩张周期，但上游 PTA 新增产能有限，PTA 陷入供需错配周期，其供需矛盾明显加剧。特别是今年聚酯产能投放较多，产量增长 10% 以上，而 PTA 工厂经历了季度的季节性检修，社会库存大幅下滑，PTA 货源紧张局面促成期现大涨，郑商所已发布风险提示函，预计高位波动风险加剧。聚烯烃

市场投交气氛活跃，供给端，石化装置检修数量有所增加，PE 检修损失产量 3.42 万吨，环比增加 0.06 万吨，进口量环比上周数量小幅下滑，PP 装置检修损失量约 5.63 万吨，较上周的增加 8.90%，此外石化 PE 本周市场成交好转，贸易商销售良好，港口流动性上升，库存下滑明显，PP 国内生产企业库存较上周同期走高，涨幅在 4.65%，以 PP 为代表，价格突破万点，创近三年新高，仍存在较大的技术上涨空间。关注装置检修和季节性买兴热情的持续性。

### 策略推荐

螺纹、双焦、铁矿维持多头思路，郑煤不过分看空。PTA、PP 受供需支撑与关税、汇率多方影响，受市场看好，维持多头思路，但需要警惕高位波动风险。

### 财经周历

本周将公布中国 7 月进出口、CPI/PPI 年率，英国第二季度 GDP，美国 6 月 CPI 等重要数据，需保持重点关注。

周一，14:00 德国 6 月工厂订单月率；16:30 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，12:30 澳洲联储利率决议；14:00 德国 6 月工业产出月率、贸易帐。

周三，10:00 中国 7 月贸易帐；次日 05:00 新西兰联储利率决定。

周四，09:30 中国 7 月 CPI、PPI 年率；20:30 美国 7 月 PPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第二季度实际 GDP；16:30 第二季度 GDP 年率、6 月工业产出月率、贸易帐；20:30 加拿大 7 月失业率；20:30 美国 7 月 CPI 年率。

## 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