

## 每日行情会议纪要



## 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

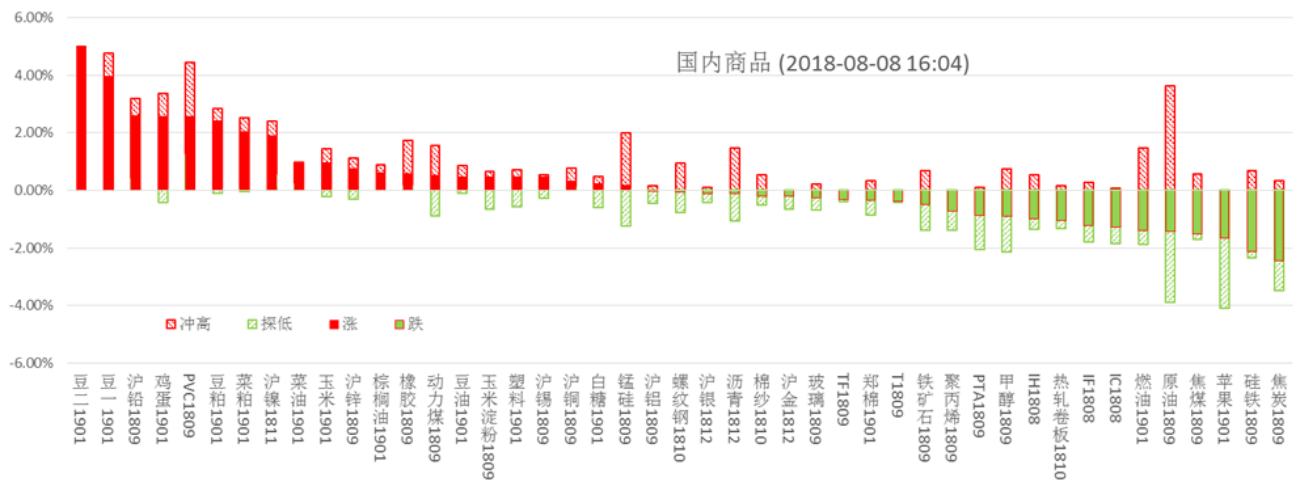
褚思伟 0516-83831160  
cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 贸易战升级忧虑加重 农产品板块接力上涨

## 核心观点

1. 中国7月外贸数据好坏参半，进出口增速双双回升，但贸易顺差环比大幅收窄。为应对下半年我国出口面临的下行压力，宏观政策正在向稳增长方面倾斜；待悲观预期充分释放，有望开启中期反弹。
2. 重点关注本周五公布的英国第二季度GDP和美国7月CPI。近期“美强欧弱”预期削弱，美元将面临下行压力，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. 美国贸易代表办公室宣布于23日开始对第二批自中国进口的价值160亿美元的商品加征25%关税，价格再度出现飙升。总体成交清淡个别品种活跃度回升，豆粕、菜粕均突破5月份以来新高。
4. 中美贸易战升级的背景下，商品板块轮动，黑色系稍显承压，农产品和化工品接棒走强。螺纹钢1901合约周三波动加剧，焦炭远月1901合约冲高回落，焦煤周三再度下挫收于1200点关口。铁矿近期爆发补涨，修复因汇率波动带来的进口成本上移。近期电力趋紧，郑煤需求旺盛。PVC大幅上涨续写年内新高。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

中国 7 月外贸数据好坏参半，进出口增速双双回升，但贸易顺差环比大幅收窄。为应对下半年我国出口面临的下行压力，宏观政策正在向稳增长方面倾斜；待悲观预期充分释放，有望开启中期反弹。

重点关注本周五公布的英国第二季度 GDP 和美国 7 月 CPI。近期“美强欧弱”预期削弱，美元将面临下行压力，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。

## 国内外解析

**股指：**中国 7 月外贸数据好坏参半，进出口增速双双回升，但贸易顺差环比大幅收窄。按美元计价，中国 7 月出口同比增长 12.2%（前值 11.3%），进口同比增长 27.3%（前值 14.1%），实现贸易顺差 280.5 亿美元，较上月环比收窄 30%。我们认为进出口回升、贸易顺差收窄，综合受到人民币贬值和中美贸易战的影响。美国贸易代表办公室公布第二轮关税计划，对价值 160 亿美元的进口中国产品征收 25% 的额外关税，8 月 23 日开始生效。中美贸易战存在进一步扩大的可能性，下半年我国出口仍将面临下行压力，但宏观政策正在向稳增长方面倾斜，经济不会出现“硬着陆”。受中国 7 月贸易帐和美国第二批关税计划的影响，周三期指小幅回落，二次探底后短期或仍有反复，待悲观预期充分释放，有望开启中期反弹。

**贵金属：**国外方面，本周五将公布英国第二季度 GDP、美国 7 月 CPI，需保持重点关注。近期值得注意的是，欧美经济形势发生一些微妙的变化，美国 7 月制造业 PMI 已连续三个月下滑，服务业 PMI 开始放缓，二者走势趋于吻合。与之形成鲜明对比的是，欧元区 7 月制造业 PMI 录得年内首次回升，暂且不论是否能够持续，但至少说明“美强欧弱”的这种预期削弱了，支撑美元走强的因素在边际减弱。我们将持续跟踪欧美三季度数据，一旦“美强欧弱”的预期发生扭转，美元将面临下行压力。对于黄金来说，长期走势取决于实际利率的变化，美国经济接近周期顶部，通胀预期仍在上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对金价长期利好，建议中线多单逢低分批入场。

## 策略推荐

股指短期偏空思路，中长期看涨等待合适建仓时机。黄金中线多单逢低分批入场。

## 农产品

## 主要观点

美国贸易代表办公室宣布于 23 日开始对第二批自中国进口的价值 160 亿美元的商品加征 25% 关税，价格再度出现飙升。总投资有风险 理财请匹配

体成交清淡个别品种活跃度回升，豆粕、菜粕均突破 5 月份以来新高。

### 重要品种

**豆粕：**8 月 7 日，美国贸易代表办公室宣布于 23 日开始对第二批自中国进口的价值 160 亿美元的商品加征 25% 关税，最终清单包括 6 月 15 日公布的 284 个关税项目中的 279 个，这令中美贸易战进一步升级。此前，美国曾对 160 亿美元关税进行公众听证，但参与会议的 82 名行业代表中，仅 6 人表示赞同关税。从目前的结果来看，特朗普并没有听取行业代表的意见。中国政府已经誓言将就美国对华 160 亿美元商品的关税措施也采取对等反击。关税措施所涉及的商品金额可能很快会进一步上升。美国贸易代表办公室正在评估对额外 2000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税，甚至考虑将税率提高到 25%。在公众意见征询期 9 月 5 日结束后，上述关税措施可能付诸实施。美国总统特朗普此前暗示可能会对所有中国进口商品加征关税，去年美国从中国进口的商品总额约 5000 亿美元。日内公布的中国进出口数据，谷物及谷物粉同比进口量剧减 48%，大豆进口同比也萎缩 21%。7 月，中国对自美进口部分商品开征 25% 进口关税，其中包括大豆、玉米、大米、高粱等粮油产品。国储菜油日内泄库成交仅 1.05%、豆油成交 59.57%、大豆成交 12.45%，总体成交清淡个别品种活跃度回升。大豆期货午后表示，其中豆二 1901 涨停，豆粕、菜粕均突破 5 月份以来新高，贸易战去向决定了价格的走势。

### 策略推荐

关注贸易战去向，贸易战去向决定价格的走势。

## 工业品

### 主要观点

中美贸易战升级的背景下，商品板块轮动，黑色系稍显承压，农产品和化工品接棒走强。螺纹钢 1901 合约周三波动加剧，焦炭远月 1901 合约冲高回落，焦煤周三再度下挫收于 1200 点关口。铁矿近期爆发补涨，修复因汇率波动带来的进口成本上移。近期电力趋紧，郑煤需求旺盛。PVC 大幅上涨续写年内新高。

### 重要品种

**黑色板块：**中美贸易战升级的背景下，商品板块轮动，黑色系稍显承压，农产品和化工品接棒走强。螺纹钢 1901 合约周三波动加剧，再次增仓近 10 万手，交投重心仍维持 4100 点一线，基本面仍围绕环保限产和低库存发酵，现货价格持续小幅上涨，期价暂维持高位震荡，建议多单依托 5 日均线谨慎持有，警惕调整风险。焦炭期价创下上市以来的新高，现货有所补涨，但 1809 合约仍升水现货近 300 元/吨，近期有调整修复升水的可能，远月 1901 合约冲高回落，在逼近 2500 元/吨后回吐涨幅，关注 2400 点即 5 日线的支撑，若失守则多单止盈离场。焦煤近月趋于期现回归，周三再度下挫收于 1200 点关口，1901 合约表现强于 1809 合约，日内冲高承压 1300 点回落，领涨黑色系，呈现补涨状态，建议短多依托 1250 持有。铁矿近期爆发补涨，修复因汇率波动带来的进口成本上移，铁矿石 1901 合约周三稍显承压，在 515 关口收小阴线回吐部分涨幅，反弹之势尚未结束，多单依托 500 点一线继续持有，突破 515 仍可尝试加持。近期电力趋紧，郑煤需求旺盛，1901 合约三连阳收复短期均线，周三尽管高开低走，并未打破反弹格局，波动加剧建议逢低短多，有望重回前高 650 一线。

**化工品：**化工品板块仍存在轮动飙涨的走势。今日盘初 PVC 高开高走近 3%，冲击 7500 元关口，继续逼近一年高位。一方面国内电石市场稳中偏强，河南地区出现电石到货偏紧的现象，电石价格高位坚挺，从成本端对 PVC 价格起到支撑作用。另一方面，PVC 低库存概念受多头热炒。7 月下旬 PVC 企业计划外检修较多，导致社会库存并未持续累积。上周受天气等影响，华南地区到货延迟，商家连续 2 周表示仓库货源较少，社会库存环比小幅下滑。交易所提高 pta9 月合约保证金和交易手续费，资金大举迁仓 1901 合约，该合约延续飙升位列领涨，短期有下游联合抵制原料价格快速上涨，导致 pta 呈现近弱远强走势，牛市基本面限制未来调整空间。

### 策略推荐

螺纹钢 1901 合约建议多单依托 5 日均线谨慎持有，警惕调整风险。焦炭关注 2400 点即 5 日线的支撑，若失守则多单止盈离场。焦煤建议短多依托 1250 持有。铁矿多单依托 500 点一线继续持有，突破 515 仍可尝试加持。郑煤波动加剧建议逢低短多。

## 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