

## 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

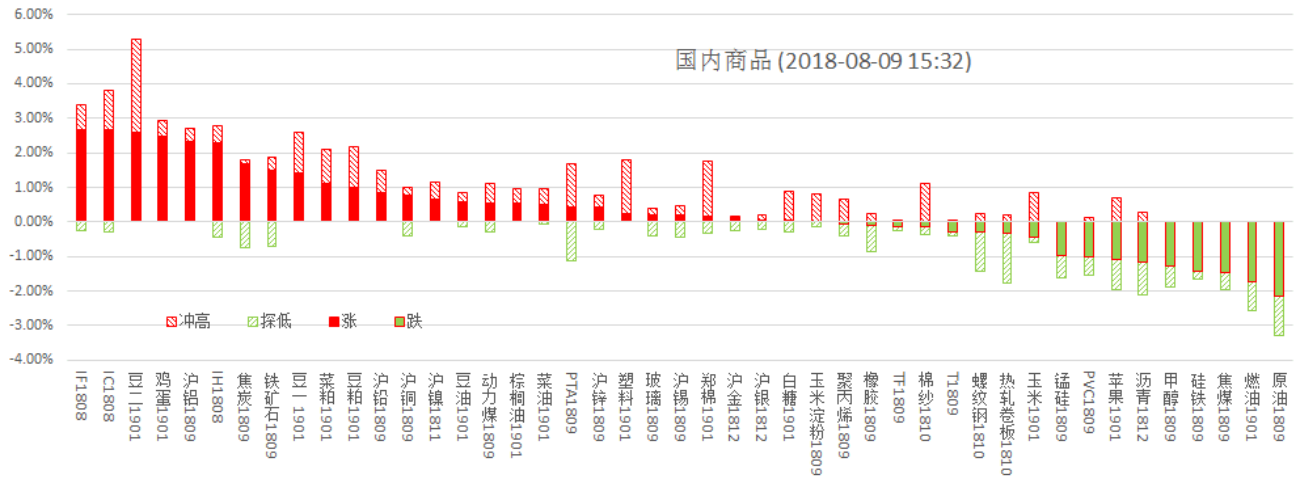
褚思伟 0516-83831160  
cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 有色金属反弹力度有望放大

## 核心观点

1. 农产品价格重心上移将带动 CPI 温和上涨，但通胀压力整体可控；受基建投资加码的提振，PPI 有望继续回升。为应对下半年出口的下行压力，宏观政策正在向稳增长方面倾斜；悲观预期超调导致股指严重超跌，估值存在修复的要求。
2. 重点关注今晚公布的美国 7 月 PPI 月率和当周初请失业金人数。近期“美强欧弱”预期削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱，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. 中美贸易战持续深化，中国决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。天气干燥一定程度上为美豆带来天气升水的支持，关注美豆产量前景和库存调增预期。国内油粕比价跌穿近十年同期新低，豆棕价差季节性扩大幅度加速。
4. 环保限产和低库存仍支撑黑色维持高位震荡，螺纹钢期价震荡反复，上行格局并未失效。焦炭现货一周内两次提涨，在 2400-2500 元/吨区间波动整理。焦煤近月趋于期现回归。铁矿因汇率波动而进口成本上移，周四回补上一日阴线跌幅。近期电力趋紧，郑煤需求小幅回升和港口库存则有所回落。
5. 受交易降幅不及预期的美国原油库存和贸易战引发的需求忧虑影响，国际原油高位剧烈下跌创近七周新低。PTA 短期高位震荡宜短线对待。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

农产品价格重心上移将带动 CPI 温和上涨，但通胀压力整体可控；受基建投资加码的提振，PPI 有望继续回升。为应对下半年出口的下行压力，宏观政策正在向稳增长方面倾斜；悲观预期超调导致股指严重超跌，估值存在修复的要求。

重点关注今晚公布的美国 7 月 PPI 月率和当周初请失业金人数。近期“美强欧弱”预期削弱，支撑美元走强的因素在边际减弱，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。

国内外解析

**股指：**中国 7 月 CPI 同比上涨 2.1%（前值 1.9%），连续两个月回升，暑假期间旅游、交通、住宿等非食品价格上涨是拉高 CPI 的主要原因。PPI 同比上涨 4.6%（前值 4.7%），主要受黑色、有色金属冶炼行业涨幅回落的影响。展望下半年，中美贸易战背景下，农产品价格重心上移将带动 CPI 温和上涨，但通胀压力整体可控。受基建投资加码的提振，PPI 有望继续回升。中美贸易战进一步升级，但风险偏好否极泰来，表明悲观预期已提前释放，周三期指大幅反弹。从基本面来看，下半年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，货币政策保持松紧适度，财政政策将加码发力，经济不会出现“硬着陆”。悲观预期超调导致股指严重超跌，估值存在修复的要求，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 7 月 PPI 月率、当周初请失业金人数，需重点关注。值得注意的是，近期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 同步放缓，二者走势基本吻合。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

股指维持逢低偏多的思路。黄金中线多单逢低分批入场。

农产品

主要观点

中美贸易战持续深化，中国决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。天气干燥一定程度上为美

豆带来天气升水的支持，关注美豆产量前景和库存调增预期。国内油粕比价跌穿近十年同期新低，豆棕价差季节性扩大幅度加速。

### 重要品种

**油粕：**中美贸易战不断升级，美国周二决定自 8 月 23 日起对 160 亿美元中国输美产品加征 25% 关税。中国随即做出回击，决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。贸易战持续深化，市场预计 10 月之后国内进口大豆将陷入供给紧张局面。美国中西部作物产区天气干燥，可能令大豆玉米生长承压，一定程度上为美豆带来天气升水的支持。周五夜间 USDA 将公布 8 月供需报告，单产将是年内首次基于主产州的实际调查而来，历年来报告公布后当周价格波动较大，关注美豆产量前景和库存调增预期。油世界报告中提及中国可能在未来数周里恢复采购美国大豆，给芝加哥市场带来利多憧憬。大连豆粕 3250、郑州菜粕 2550 之上，是为年内高压区域，国内现阶段供给充裕，期价的快速上涨，源于对未来中美贸易趋向紧张的不安情绪，高价短期存在较多不稳定因素，USDA 供需报告前注意价格的震荡反复。油粕比价跌穿近十年同期新低，豆棕价差季节性扩大幅度加速。

### 策略推荐

关注贸易战去向，贸易战去向决定价格的走势；USDA 供需报告前注意价格的震荡反复。

## 工业品

### 主要观点

环保限产和低库存仍支撑黑色维持高位震荡，螺纹钢期价震荡反复，上行格局并未失效。焦炭现货一周内两次提涨，在 2400-2500 元/吨区间波动整理。焦煤近月趋于期现回归。铁矿因汇率波动而进口成本上移，周四回补上一日阴线跌幅。近期电力趋紧，郑煤需求小幅回升和港口库存则有所回落。

受交易降幅不及预期的美国原油库存和贸易战引发的需求忧虑影响，国际原油高位剧烈下跌创近七周新低。PTA 短期高位震荡宜短线对待。

### 重要品种

**黑色板块：**商品市场板块轮动，黑色系稍显承压，暂时未能进一步向上突破，但在成材和炉料端均获得环保限产和低库存的支撑下，整体维持高位震荡。螺纹钢 1901 合约在 4100 点整数关口稍显承压，但日内探低回升收长下影小阳线，收于 5 日均线附近，基本面仍围绕环保限产和低库存发酵，期价震荡反复，上行格局并未失效，建议多单依托 5 日均线谨慎持有，警惕调整风险。焦炭现货一周内两次提涨，1901 合约周四再收小阳线，补回上一交易日跌幅，在 2400-2500 元/吨区间波动整理，建议多单在 2400 点之上继续持有。焦煤近月趋于期现回归，近期交投重心围绕 1200 元/吨展开，而 1901 合约表现强于 1809 合约，小幅探低回升不改上行格局，短线有望继续考验 1300 点关口，建议短多依托 1250 点持有。铁矿因汇率波动而进口成本上移，铁矿石 1901 合约维持偏多之势，周四回补上一日阴线跌幅，在 515 关口展开争夺，相信反弹之势尚未结束，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，郑煤需求小幅回升和港口库存则有所回落，1901 合约周四再收微弱阴线，承压 60 日线，短线调整并不改反弹格局，建议波段逢低短多。

**化工品：**周初以来，郑商所发布针对甲醇、PTA 的风险提示函，并有提保提费动作，对加速拉涨和轮动上涨的化工品板块，起到了降温的作用，也加剧了高价不稳的局面。国际原油高位剧烈下跌创近七周新低，市场从此前忧虑伊朗受制裁导致供给萎缩，转而交易降幅不及预期的美国原油库存和贸易战引发的需求忧虑，周线级别调整或仍存下探空间。日内化工品板块资金流出居前，急促上涨面临震荡整固要求，龙头品种 PTA，行业开工率短期回升 4.29%，聚酯开工率稳定，短期价格震荡调整宜短线对待，长期供给偏紧的局面不变，逢剧烈调整后再次博弈趋势多单。

### 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。焦炭多单在 2400 点之上继续持有。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。郑煤建议波段逢低短多。PTA 逢剧烈调整后再次博弈趋势多单。

## 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