



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

【新纪元期货·会议纪要】

【2018年8月29日】

贸易谈判缺乏成果，市场交投趋向谨慎

核心观点

1. 周三期指小幅回调，近期随着中美第二轮关税计划落地，新一轮贸易磋商开启，以及人民币汇率的企稳，风险偏好否极泰来，股指再次探底回升。经济悲观预期将得到修正，“内忧外患”的市场预期逐步扭转，股指中期反弹行情或将缓慢开启。
2. 近期“美强欧弱”预期逐渐被削弱，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，对金价长期利好。密切保持关注今晚将公布美国第二季度实际GDP、核心PCE修正值，以及7月成屋销售指数年率。
3. 阿根廷农业部三年来首次向中国出口豆油，此时中国豆油商业库存处于历史同期最高，加之国储豆油、大豆及菜油的抛储，短期市场供给过剩。豆粕市场笼罩在非洲猪瘟的阴霾之中，尽管短期未见新增报道，但后续疫情形势存在许多不确定性，不排除继续出现新发疫情的可能，不利于粕价表现。贸易战因素仍对市场影响较深刻。
4. 郑棉重回弱勢，期价尚未摆脱7月以来的震荡区间。白糖难改震荡走势，巴西雷利亚恢复跌势加之国内外糖市供需过剩格局。
5. 山西地区焦炭周三出现第六轮上涨之声，若被钢厂接受，累计涨幅将达到650元/吨，受提振焦炭1901合约高位震荡，而螺纹、焦煤等则延续偏空运行。焦炭1901合约周三再次小幅反弹，现货连续拉涨对期价形成支撑，尽管前期上行格局被打破，供需偏紧格局仍然制约焦炭的技术调整深度。
6. OPEC增产行动仍在稳步推进，令供应面担忧情绪有所增加；但伊朗制裁仍对油价带来支撑限制跌幅，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。
7. 国内化工品冲高回落，整体延续高位区间震荡。PTA现货涨势趋缓，午后出现跳水，资金大幅减仓，短线高位波动风险加剧。

继续出现新发疫情的可能，不利于粕价表现。贸易战因素仍对市场影响较深刻。

郑棉重回弱勢，期价尚未摆脱 7 月以来的震荡区间。白糖难改震荡走势，巴西雷尔亚恢复跌势加之国内外糖市供需过剩格局。

重要品种

豆粕：阿根廷农业部称，三年来首次向中国出口豆油，目前共有 3 艘船，共计 119000 吨阿根廷豆油驶向中国，此时中国豆油商业库存 160 余万吨处于历史同期最高，加之国储豆油、大豆及菜油的抛储，短期市场供给过剩。豆粕市场笼罩在非洲猪瘟的阴霾之中，尽管短期未见新增报道，但正如农业农村部所说，后续疫情形势存在许多不确定性，不排除继续出现新发疫情的可能，这对饲料需求是坏消息，不利于粕价表现。北美丰产预期，被近期提升的大豆生长优良率再次强化，美豆跌至 830 近十年低位区底端，贸易战因素仍对市场影响较深刻。白宫经济顾问库德洛表示美中贸易会谈未取得任何结果，从来没有听到中国给出任何正面的信息；而特朗普同时指出，美国与中国进行贸易谈判的时机未到，这也将市场视线拉长至今年 11 月初美国中期选举前。贸易战因素困扰金融市场陷入剧烈震荡，日内人民币汇率表现出再度走贬动作，双粕在关键位出现抵抗性反抽，且呈现粕强油弱、内强外弱的市场结构，弱勢反弹短线看待，警惕价格震荡寻底的反复性。

软商品：郑棉重回弱勢，期价尚未摆脱 7 月以来的震荡区间，短线多头暂时回避。白糖方面，巴西雷尔亚恢复跌势加之国内外糖市供需过剩格局，郑糖难改 4850-5200 区间震荡走势，区间操作为宜。

策略推荐

粕类弱勢反弹短线看待，警惕价格震荡寻底的反复性；郑棉短线多头暂时回避；郑糖难改 4850-5200 区间震荡走势，区间操作为宜。

工业品

主要观点

山西地区焦炭周三出现第六轮上涨之声，若被钢厂接受，累计涨幅将达到 650 元/吨，受提振焦炭 1901 合约高位震荡，而螺纹、焦煤等则延续偏空运行。焦炭 1901 合约周三再次小幅反弹，现货连续拉涨对期价形成支撑，尽管前期上行格局被打破，供需偏紧格局仍然制约焦炭的技术调整深度。

OPEC 增产行动仍在稳步推进，令供应面担忧情绪有所增加；但伊朗制裁仍对油价带来支撑限制跌幅，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。

国内化工品冲高回落，整体延续高位区间震荡。PTA 现货涨势趋缓，午后出现跳水，资金大幅减仓，短线高位波动风险加剧。

重要品种

黑色板块：山西地区焦炭周三出现第六轮上涨之声，若被钢厂接受，累计涨幅将达到 650 元/吨，受提振焦炭 1901 合约高位震荡，而螺纹、焦煤等则延续偏空运行。螺纹钢 1901 合约日内一度反弹上探 5 日均线，午盘快速回吐涨幅，增仓超 7 万手下挫近 1.5%，收于 4160 元/吨放量跌落 20 日线，技术指标 MACD 绿柱放大，短线偏空格局显著，有望看向 4100 点，建议短空谨慎持有。焦炭 1901 合约周三再次小幅反弹，1901 合约短线探向 2600 点，现货连续拉涨对期价形成支撑，尽管前期上行格局被打破，供需偏紧格局仍然制约焦炭的技术调整深度，短线焦炭维持 2500-2700 点高位震荡，多空均需警惕风险。焦煤 1901 合约增仓跌落 20 日线，技术指标仍显示偏空，限产政策从中长线不利于焦煤，短空有望延续，支撑在 1200 点一线。铁矿 1901 合约暂维持 60 日线支撑，周三小幅冲高回落，脚踩前期震荡密集区的上沿位置，一旦跌破则有望回探 450 一线，供给过剩仍令铁矿易跌难涨，建议短空谨慎持有。郑煤 1901 合约微弱反弹，维持 580-630 一线宽幅震荡不改，电厂日耗逐步回落，郑煤波动缺乏趋势性机会，建议以波段思路对待。

化工品：美国石油协会(API)数据显示，截至 8 月 24 日当周 API 原油库存意外增加 3.8 万桶，预计为减少 52.2 万桶；OPEC 增产行动仍在稳步推进，令供应面担忧情绪有所增加；但伊朗制裁仍对油价带来支撑限制跌幅，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。周三国内化工品冲高回落，整体延续高位区间震荡。分品种来看，PTA 现货涨势趋缓 8 月 29 日，市场参考商谈价格在 9220-9250 元/吨；PTA 期货午后出现跳水，资金大幅减仓，短线高位波动风险加剧，多单考虑部分止盈。沥青窄幅反弹，基本面支撑仍在，短线谨慎偏多。甲醇继续冲高回落，期价仍未摆脱 3200-3400 震荡区间；供需双增背景下，短线陷入高位震荡走势，未形成新的

方向突破前不追涨杀跌。前期检修的烯烃装置陆续恢复生产，供给压力有所回升；但下游需求亦逐渐回暖，PP 下方支撑亦较强，9600 上方尝试多单。塑料若不能守住 9500 支撑，多单考虑离场。PVC 窄幅震荡，库存偏低及现货货源偏紧基本面支撑较强；若不破 6900-7000 区间，仍可博弈多单。沪胶减仓窄幅震荡，期价仍未摆脱低位震荡区间，多头不恋战，维持区间操作思路。

策略推荐

螺纹钢短空谨慎持有；焦炭多空均需警惕风险；焦煤短空有望延续；铁矿石短空谨慎持有；PTA 短线高位波动风险加剧，多单考虑部分止盈；PV 若不破 6900-7000 区间，仍可博弈多单。

财经周历

本周将公布中国 7 月工业企业利润、8 月官方制造业 PMI，美国第二季度 GDP 修正值，以及 7 月核心 PCE、个人支出月率等重磅数据，需重点关注。

周一，09:30 中国 7 月规模以上工业企业利润年率；16:00 德国 8 月 IFO 商业景气指数。

周二，20:30 美国 7 月商品贸易帐；22:00 美国 8 月谘商会消费者信心指数。

周三，14:00 德国 9 月 Gfk 消费者信心指数；14:45 法国第二季度 GDP 年率；20:30 美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值；22:00 美国 7 月成屋签约销售指数月率。

周四，15:55 德国 8 月失业率；16:30 英国 7 月央行抵押贷款许可；17:00 欧元区 8 月消费者信心指数、经济景气指数；20:00 德国 8 月 CPI 年率；20:30 美国 7 月 PCE 物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数；20:30 加拿大第二季度 GDP 年率。

周五，07:01 英国 8 月 Gfk 消费者信心指数；07:30 日本 8 月 CPI 年率；09:00 中国 8 月官方制造业 PMI；17:00 欧元区 8 月 CPI 年率、7 月失业率；21:45 美国 8 月芝加哥 PMI；22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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