



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9月6日】

利空出尽短期风险资产价格将出现共振上涨

核心观点

1. 周四期指早盘冲高回落,午后探底回升。在美国宣布对华 2000 亿美元商品加征 25% 关税之前,避险情绪来回反复,股指短线或仍有下探,但预计下跌空间有限。经济稳中向好的形势没有改变,宏观政策不断向稳增长方面倾斜始加,财政政策已经开码,基建投资有望企稳回升,能够有效对冲经济下行风险,经济悲观预期将陆续得到修正。
2. 欧美经济形势发生重要变化,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。美国经济增速接近周期顶部,通胀预期上升,长期收益率曲线平坦化,经济出现滞涨的可能性在增加,对金价长期利好,建议逢回调增持中线多单。重点关注今晚将公布的美国 8 月 ADP 就业人数、服务业 PMI 及 7 月工厂订单月率及美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表的讲话。
3. 9 月 6 日 15:00 商务部例行新闻发布会上表示,如果美方不顾反对,对华采取任何新的加征关税措施,中方将不得不做出必要的反制措施,任何施压对中国都是无理无效的。中美当前持续紧张的关系可能不利于大豆贸易的解决,市场预计征税计划最快周末实施,而国内豆类市场对于贸易战的敏感度也已大大降低,因之而起的波动收窄。美国大豆进入生长后期,关注天气和收割进程。非洲猪瘟疫情案例持续增加,粕类成交继续萎缩。
4. 中美贸易战升级担忧及期价仓单压力巨大,短线郑棉陷入区间弱势震荡。ICE 原糖走强一定程度提振郑糖期价,但下游需求不及预期。
5. 在采暖季限产政策的真空期,焦煤、铁矿趁机补涨,螺纹、焦炭表现也相对坚挺,短期调整遇阻反弹。螺纹周四再收小阳线,在近期两次下探 4050 元/吨均获支撑后,下行遇阻 40 日线,持仓显著增加。焦炭合约减仓收小阳线,跌势暂缓但反弹尚承压 2450 元/吨一线。焦煤大涨近 4%领先于商品市场,焦煤需求暂维持良好,煤焦比略微下降至 1.88:1。铁矿周四同样爆发补涨,短期均线粘合并支撑期价,有翻多的迹象。
6. 9 月 5 日美参议院同意对中采取 2000 亿美元商品关税由 10%提升至 25%。全球贸易纠纷及土耳其货币危机引发市场对原油需求受损的担忧,WTI 原油期货震荡回调,但伊朗供应担忧对油价仍有支撑。短期供给趋紧,现货价格有所回升,
7. 国内化工品走势分化,沥青强势反弹。沥青日内增仓上涨近 2%,需求旺季支撑强劲。PTA 表现近强远弱,供需偏强格局仍未有明显好转。甲醇陷入 3200-3400 高位区间震荡走势。PVC 窄幅反弹,若站稳 6900 可尝试多单。

股指中期维持逢低偏多的思路，黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

9月6日15:00 商务部例行新闻发布会上表示，如果美方不顾反对，对华采取任何新的加征关税措施，中方将不得不做出必要的反制措施，任何施压对中国都是无理无效的。中美当前持续紧张的关系可能不利于大豆贸易的解决，市场预计征税计划最快周末实施，而国内豆类市场对于贸易战的敏感度也已大大降低，因之而起的波动收窄。美国大豆进入生长后期，关注天气和收割进程。非洲猪瘟疫情案例持续增加，粕类成交继续萎缩。

中美贸易战升级担忧及期价仓单压力巨大，短线郑棉陷入区间弱势震荡。ICE 原糖走强一定程度提振郑糖期价，但下游需求不及预期。

重要品种

豆粕：9月6日15:00 商务部例行新闻发布会上表示，如果美方不顾反对，对华采取任何新的加征关税措施，中方将不得不做出必要的反制措施，任何施压对中国都是无理无效的，其还表示，中美副部级磋商后，双方工作层仍在保持沟通。美对中国2000亿美元商品征税的公共咨询期已到，中美当前持续紧张的关系可能不利于大豆贸易的解决，市场预计征税计划最快周末实施，而国内豆类市场对于贸易战的敏感度也已大大降低，因之而起的波动收窄，午后菜粕、豆粕出现小幅度拉升领涨农产品，且豆油、棕榈油等优质盘尾也收在日内高位。商品经纪公司 Allendale 预估2018年美豆单产为52.2蒲/英亩，此项调查在8月20日-31日进行，基于34个州的生产商计算的单产，美国大豆进入生长后期，关注天气和收割进程，预计芝加哥大豆仍在低位测收割季底部。国内油脂供应充足，临储拍卖全部流拍，注意期价低位震荡的反复性；非洲猪瘟疫情案例持续增加，且向黑龙江省扩散，粕类现货买家避市观望，成交继续萎缩，后市可能不利于价格表现，不过度参与追涨。

软商品：中美贸易战升级担忧及期价仓单压力巨大，短线郑棉陷入区间弱势震荡。ICE 原糖走强一定程度提振郑糖期价，但下游需求不及预期，郑糖尚难摆脱低位震荡区间，区间操作为宜。

策略推荐

油脂注意期价低位震荡的反复性；粕类不过度参与追涨；郑棉短线陷入区间弱势震荡走势；郑糖尚难摆脱低位震荡区间，区间操作为宜。

工业品

主要观点

在采暖季限产政策的真空期，焦煤、铁矿趁机补涨，螺纹、焦炭表现也相对坚挺，短期调整遇阻反弹。螺纹钢周四再收小阳线，在近期两次下探4050元/吨均获支撑后，下行遇阻40日线，持仓显著增加。焦炭合约减仓收小阳线，跌势暂缓但反弹尚承压2450元/吨一线。焦煤大涨近4%领先于商品市场，焦煤需求暂维持良好，煤焦比略微下降至1.88:1。铁矿周四同样爆发补涨，短期均线粘合并支撑期价，有翻多的迹象。

9月5日美参议院同意对中采取2000亿美元商品关税由10%提升至25%。全球贸易纠纷及土耳其货币危机引发市场对原油需求受损的担忧，WTI原油期货震荡回调，但伊朗供应担忧对油价仍有支撑。短期供给趋紧，现货价格有所回升，

国内化工品走势分化，沥青强势反弹。沥青日内增仓上涨近2%，需求旺季支撑强劲。PTA表现近强远弱，供需偏强格局仍未有明显好转。甲醇陷入3200-3400高位区间震荡走势。PVC窄幅反弹，若站稳6900可尝试多单。

重要品种

黑色板块：在采暖季限产政策的真空期，焦煤、铁矿趁机补涨，螺纹、焦炭表现也相对坚挺，短期调整遇阻反弹。螺纹钢1901合约周四再收小阳线，在近期两次下探4050元/吨均获支撑后，下行遇阻40日线，持仓显著增加，在前期震荡密集区4000-4200元/吨或有反复，建议短空在突破10日线时离场。焦炭1901合约减仓收小阳线，站上5日均线，跌势暂缓但反弹尚承压2450

元/吨一线，若有效突破则调整宣告结束。焦煤 1901 合约周四大涨近 4%领先于商品市场，增仓放量重回短期均线族之上，焦化企业开工率维持平稳，焦煤需求暂维持良好，同时供给端受环保督查以及 8 月 20 日-9 月 20 日煤矿安全检查的制约，焦煤短期供给趋紧，现货价格有所回升，同时前期煤焦比高达 2:1 急需修复，因此近期表现出强劲补涨，煤焦比略微下降至 1.88:1，近期关注煤焦比的继续收敛，前期空单务必离场，建议依托 1250 空翻多。铁矿 1901 合约周四同样爆发补涨，在上周迟迟未能跌落 60 日线，短期均线粘合并支撑期价，随后大幅增仓 12 万手突破 20 日线及 500 点整数关口，技术指标 MACD 绿柱收缩，有翻多的迹象，前期已经不断提示空单离场，近日可尝试谨慎短多。郑煤 1901 合约自 600 点一线震荡回升，周四再收中阳线，电厂日耗暂维持小幅波动，仍然缺乏趋势性机会，建议波段操作，若突破 630 一线则可进一步短多。

化工品：据华尔街日报消息，9 月 5 日美国东部时间 21 点，美参议院以 32:19 的投票数，同意对中采取 2000 亿美元商品关税由 10%提升至 25%，此次加征关税的商品包括大量的民生消费品。若该计划实施，再加上已上路的针对大陆 500 亿美元商品征税政策，总共将占美国对我国进口商品总额的一半。全球贸易纠纷及土耳其货币危机引发市场对原油需求受损的担忧，WTI 原油期货震荡回调；但伊朗供应担忧对油价仍有支撑，短线高位震荡反复。周四国内化工品走势分化，沥青强势反弹。分品种来看，沥青日内增仓上涨近 2%，需求旺季支撑强劲，沥青站稳 3500 整数关口，技术面走强，短线博弈多单。PTA 表现近强远弱，供需偏强格局仍未有明显好转，现货坚挺对 PTA1811 支撑较强，短线可博弈多单；PTA1901 量能持续萎缩，短线陷入高位震荡走势。供需双增格局下，甲醇陷入 3200-3400 高位区间震荡走势，依托区间下沿谨慎短多。PP 小幅回调，期价仍未摆脱近两周来的横盘震荡区间，短线谨慎偏多，关注 9850 压力突破情况。塑料止跌企稳，短线陷入横盘震荡走势，空单考虑止盈离场。PVC 窄幅反弹，若站稳 6900 可尝试多单。沪胶区间下沿附近横盘整理，基本面缺乏实质利好，期价尚难摆脱低位震荡走势，观望或区间内谨慎短多。

策略推荐

螺纹短空在突破 10 日线时离场；焦炭关注 2450 压力，有效突破则偏多操作；焦煤前期空单务必离场，依托 1250 空翻多；铁矿石近日可尝试谨慎短多；PTA 短线可博弈多单；沥青短线博弈多单；甲醇依托区间下沿谨慎短多；PVC 若站稳 6900 可尝试多单。

财经周历

周一，09:45 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 8 月 ISM 制造业 PMI、7 月营建支出月率。

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；15:55 德国 8 月服务业 PMI 终值；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；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，20:15 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 8 月 ISM 非制造业 PMI、7 月工厂订单月率。

周五，14:00 德国 7 月贸易帐、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；20:30 美国 8 月失业率，非农就业人口。

周六，10:00 中国 8 月贸易帐。

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