



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10日】

商品整体走强股指延续大跌，市场波动加大

核心观点

1. 中国8月CPI同比上涨2.3%（前值2.1%），连续两个月回升，PPI同比降至4.1%（前值4.6%）。周一期指显著走低，美国宣布对华2000亿美元商品加征25%关税之前，市场情绪偏向谨慎。受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。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，经济出现滞胀的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。密切关注本周将公布的美国8月通胀和零售等重磅数据，及英国、欧洲央行将公布的9月利率决议。
3. 9月6日开始，东北一场降温过程是今年入秋以来最强的一次降温过程，早霜冻威胁大豆丰产前景，引发豆一合约涨停式上涨，并带动油粕反弹。Informa经济公司在上周四将美国大豆单产预测数据上调2.9蒲式耳，为52.9蒲式耳/英亩。本周USDA9月供需报告将于13日凌晨发布，预计将进一步上调美豆丰产预期，可能会对内盘上涨带来牵制。
4. 因担心大西洋风暴风力加强，ICE期棉震荡反弹。国内仓单压力庞大，短线郑棉难以摆脱区间震荡走势。下游需求不及预期，郑糖增仓大跌。
5. 唐山应急减排措施再度登场，受此提振，周一螺纹、双焦再度强势拉升。螺纹前期的调整暂告一段落，在突发限产的提振下期价延续偏多之势。焦炭上周五承压2450一线下挫，周一在40日线的支撑下报收对冲阳线。焦煤周一再度拉涨3%，增仓放量重回短期均线族之上，焦煤需求暂维持良好，供给端受环保督查及煤矿安全检查的影响而趋紧，现货价格略有提升。铁矿在500点一线稍显承压，持仓缩量减量能下滑，有翻多的迹象。
6. 美国石油活跃钻井数下降以及美加可能达成协议的消息对WTI原油带来支撑，布伦特及国内原油则因美国对伊朗制裁及伊拉克暴力示威等地缘政治因素表现偏强。
7. 国内化工品强势反弹，沥青涨停收盘。沥青因委内瑞拉原油主要港口出现事故，导致部分以马瑞原油为原料的沥青炼厂出现供应短缺的情况，现货报价持续上涨，同时，下游需求进入消费旺季，供需偏紧格局支撑强劲，沥青增仓放量封于涨停。PTA陷入震荡走势，但供需偏强格局仍难有明显改善。甲醇涨幅超2%，期价考验区间上沿3400压力，但资金大幅减仓制约后续反弹动能。PVC延续窄幅震荡。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

中国 8 月 CPI 同比上涨 2.3% (前值 2.1%)，连续两个月回升，PPI 同比降至 4.1% (前值 4.6%)。周一期指显著走低，美国宣布对华 2000 亿美元商品加征 25% 关税之前，市场情绪偏向谨慎。受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。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。

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，经济出现滞胀的可能性在增加，对金价长期利好，建议逢回调增持中线多单。密切关注本周将公布的美国 8 月通胀和零售等重磅数据，及英国、欧洲央行将公布的 9 月利率决议。

国内外解析

股指：中国 8 月 CPI 同比上涨 2.3% (前值 2.1%)，连续两个月回升，主要受鸡蛋、蔬菜、水果等食品价格大幅上涨的影响。PPI 同比降至 4.1% (前值 4.6%)，主要原因是煤炭石油开采、有色金属冶炼等行业涨幅回落。周一期指显著走低，美国宣布对华 2000 亿美元商品加征 25% 关税之前，市场情绪偏向谨慎。从基本面来看，受中美贸易战的影响，下半年出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，财政政策已经开始加码，近万亿地方专项债将在 8-10 月份集中发行，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。待美国关税计划落地，股指或将企稳反弹，中期反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布美国 8 月通胀和零售等重磅数据，此外英国、欧洲央行将公布 9 月利率决议，需保持密切关注。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国 7-8 月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱，一旦“美强欧弱”的预期扭转，美元指数将面临较大幅度的下跌。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，长端收益率曲线平坦化，经济出现滞胀的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

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日开始, 东北一场降温过程是今年入秋以来最强的一次降温过程, 早霜冻威胁大豆丰产前景, 引发豆一合约涨停式上涨, 并带动油粕反弹。Informa 经济公司在上周四将美国大豆单产预测数据上调 2.9 蒲式耳, 为 52.9 蒲式耳/英亩。本周 USDA9 月供需报告将于 13 日凌晨发布, 预计将进一步上调美豆丰产预期, 可能会对内盘上涨带来牵制。

因担心大西洋风暴风力加强, ICE 期棉震荡反弹。国内仓单压力庞大, 短线郑棉难以摆脱区间震荡走势。下游需求不及预期, 郑糖增仓大跌。

重要品种

油粕: 9月6日开始, 东北一场降温过程是今年入秋以来最强的一次降温过程, 并于 9 日早上达到最低, 黑龙江全省有 15 个县市最低气温降到了零度及以下, 创下今年入秋以来的新低, 其中新林(-7.7°C)、呼中(-7.0°C)、漠河(-6.8°C)甚至降到了零下 5°C 以下, 而新林、海伦、鹤岗、克东、嫩江等地更是刷新了自 1961 年以来 9 月上旬最低气温的历史极值。早霜冻威胁大豆丰产前景, 引发豆一合约涨停式上涨, 并带动油粕反弹。国际方面, Informa 经济公司在上周四将美国大豆单产预测数据上调 2.9 蒲式耳, 为 52.9 蒲式耳/英亩。本周 USDA9 月供需报告将于 13 日凌晨发布, 此前 8 月预估美豆单产 51.6 (去年单产 49.1), 预计将进一步上调美豆丰产预期, 可能会对内盘上涨带来牵制。注意天气炒作的持久力存疑, 波段多单偏短操作, 特别是粕类年内高位区承压显著, 恐缺乏突破性上涨的条件。

软商品: 因担心大西洋风暴风力加强, ICE 期棉震荡反弹, 但整体仍未摆脱横盘区间震荡; 国内仓单压力庞大, 短线郑棉难以摆脱区间震荡走势。下游需求不及预期, 郑糖增仓大跌, 若 4850-4900 附近不能形成有效抵抗, 短线跌势恐扩大。

策略推荐

油脂天气炒作的持久力存疑, 波段多单偏短操作; 郑棉短线难以摆脱区间震荡走势; 郑糖若 4850-4900 附近不能形成有效抵抗, 短线跌势恐扩大。

工业品

主要观点

唐山应急减排措施再度登场, 受此提振, 周一螺纹、双焦再度强势拉升。螺纹前期的调整暂告一段落, 在突发限产的提振下, 期价延续偏多之势。焦炭上周五承压 2450 一线下挫, 周一在 40 日线的支撑下报收对冲阳线。焦煤周一再度拉涨 3%, 增仓放量重回短期均线族之上, 焦煤需求暂维持良好, 供给端受环保督查及煤矿安全检查的影响而趋紧, 现货价格略有提升。铁矿在 500 点一线稍显承压, 持仓缩量能下滑, 有翻多的迹象。

美国石油活跃钻井数下降以及美加可能达成协议的消息对 WTI 原油带来支撑, 布伦特及国内原油则因美国对伊朗制裁及伊拉克暴力示威等地缘政治因素表现偏强。

国内化工品强势反弹, 沥青涨停收盘。沥青因委内瑞拉原油主要港口出现事故, 导致部分以马瑞原油为原料的沥青炼厂出现供应短缺的情况, 现货报价持续上涨, 同时, 下游需求进入消费旺季, 供需偏紧格局支撑强劲, 沥青增仓放量封于涨停。PTA 陷入震荡走势, 但供需偏强格局仍难有明显改善。甲醇涨幅超 2%, 期价考验区间上沿 3400 压力, 但资金大幅减仓制约后续反弹动能。PVC 延续窄幅震荡。

重要品种

黑色板块: 唐山应急减排措施再度登场, 自 9 月 8 日起钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑执行限产 50%措施, 生产的烧结机压减

风门 20%，在确保焦炉烟气温度达到脱硝设施最佳运行效率且氨水催化剂最低用量前提下，自行调整至最长结焦时间，通宝焦化、榕丰焦化、蓝海焦化三家企业延长结焦时间至 36 小时。受此提振，周一螺纹、双焦再度强势拉升。螺纹钢 1901 合约周一增仓近 10 万手，报收长阳线涨幅近 2%，向上突破 20 日线，前期的调整暂告一段落，在突发限产的提振下，期价延续偏多之势。焦炭 1901 合约上周五承压 2450 一线下挫，周一在 40 日线的支撑下报收对冲阳线，唐山减排令部分焦化延长出焦至 36 小时，多空博弈，焦炭暂关注 10 日线和 40 日线之间的波动，待突破再做方向选择。焦煤 1901 合约周一再度拉涨 3%，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，供给端受环保督查及煤矿安全检查的影响而趋紧，现货价格略有提升，煤焦比再次下降至 1.83:1，近期关注煤焦比的继续收敛，突破 1300 点多单继续持有。铁矿 1901 合约则在 500 点一线稍显承压，持仓缩量能量下滑，但技术指标 MACD 显现红柱，有翻多的迹象，炉料端整体补涨修复再次走扩的吨钢利润。煤矿安全检查制约短期煤炭供应。郑煤 1901 合约自 600 点一线震荡回升，上周连续拉涨重回 630 元/吨一线，周一增仓放量报收长阳线向上突破短多可进一步持有。

化工品：美国石油活跃钻井数下降以及美加可能达成协议的消息对 WTI 原油带来支撑，布伦特及国内原油则因美国对伊朗制裁及伊拉克暴力示威等地缘政治因素表现偏强，短线将再次挑战年内高点。周一国内化工品强势反弹，沥青涨停收盘。分品种来看，因委内瑞拉原油主要港口出现事故，导致船只滞港时间增加，导致部分以马瑞原油为原油的沥青炼厂出现供应短缺的情况，现货报价持续上涨；与此同时，下游需求进入消费旺季，供需偏紧格局支撑强劲，沥青增仓放量封于涨停，短线博弈多单为主。甲醇涨幅超 2%，期价考验区间上沿 3400 压力，但资金大幅减仓制约后续反弹动能，已有多单继续持有。PP 跟随甲醇反弹，期价突破近两周来的横盘震荡区间，技术面呈现明显的偏强走势，短线博弈多单。塑料被动反弹，资金跟进不积极，短线上行空间或有限，观望或谨慎短多。PVC 延续窄幅震荡，若不能站稳 6900 暂不追多。资金持续撤离市场，PTA 陷入震荡走势，但供需偏强格局仍难有明显改善，维持短空长多思路。沪胶陷入 12000 附近横盘震荡，基本面缺乏实质利好，期价尚难摆脱低位震荡区间，观望或区间内谨慎短多。

策略推荐

螺纹期价延续偏多之势；焦炭多空博弈，暂关注 10 日线和 40 日线之间的波动，待突破再做方向选择；焦煤突破 1300 点多单继续持有；铁矿石交投围绕 500 点展开震荡；PTA 维持短空长多思路；沥青短线博弈多单为主；甲醇已有多单继续持有；PVC 若不能站稳 6900 暂不追多。

财经周历

本周将公布中国 8 月固定资产投资、消费、工业增加值、CPI/PPI 年率，以及美国 8 月零售、通胀等重磅数据。此外英国、欧洲央行将发布 9 月利率决议，需重点关注。

周一，07:50 日本第二季度实际 GDP；09:30 中国 8 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 7 月 GDP、工业产出月率、商品贸易帐；16:30 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数；次日 0:00 美联储票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克讨论经济前景。

周二，16:30 英国 7 月三个月 ILO 失业率、8 月失业率；17:00 德国 9 月 ZEW 经济景气指数；17:00 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数。

周三，17:00 欧元区 7 月工业产出月率；20:30 美国 8 月 PPI 年率；21:30 美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话。

周四，09:30 澳大利亚 8 月失业率；14:00 德国 8 月 CPI 年率；19:00 英国央行利率决议；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；20:30 美国 8 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国 1-8 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；17:00 欧元区 7 月贸易帐；20:30 美国 8 月零售销售、进口物价指数月率；21:15 美国 8 月工业产出月率；22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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