

lins

NEW ERA 新纪元期货

投资内参



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·投资内参】

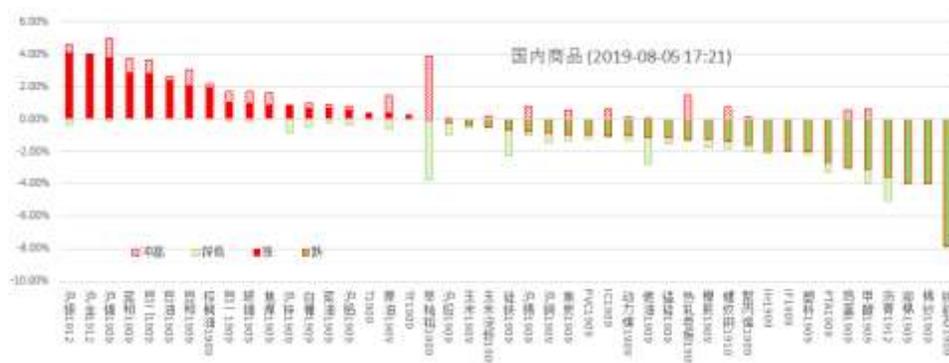
【2019年8月5日】

冰火两重天，经贸关系紧张引发强烈避险情绪

核心观点

1. 中美贸易摩擦升级的利空继续发酵，周一期指大幅下挫，人民币汇率暴跌，告破“7”重要心理关口，国债期货大涨，市场避险情绪浓厚。
2. 短期来看，美国制造业 PMI 继续下滑，提升市场对美联储 9 月降息的预期，中美贸易摩擦升级，避险情绪高涨，推动金价再创新高。
3. 贸易冲突急剧升级。芝加哥大豆系列和国内市场走势分道扬镳，内盘豆二日内涨停，双粕亦在领涨商品之列。
4. 美国是中国最大的纺织服装出口国，特朗普威胁将加征 10% 关税的 3000 亿美元产品中，将涉及输美纺织服装产品，终端出口形势更将严峻，这是棉花及棉纱大幅下挫的重要诱因。
5. 周一黑色系多数下跌，铁矿石期货跌停，中美贸易关系升级，在岸、离岸人民币兑美元双双“破 7”，市场悲观情绪重燃。
6. 美国总统特朗普宣布将对 3000 亿美元输美商品加征 10% 关税，中美贸易争端再度升级，全球经济增长放缓担忧重燃，周一 WTI 原油弱势走低，部分收回前一交易日的涨幅。
7. 贸易战升级担忧引发市场恐慌抛售，周一国内能化板块集体下跌，沥青大挫 3.59% 领涨化工品，甲醇收跌 3.11% 紧随其后，乙二醇及 PTA 亦录得逾 2.5% 的跌幅，聚烯烃亦难独善其身，燃料油表现近强远弱。
8. 离岸人民币汇率突然跳水，跌破 7.0 心理关口。美元方面，受美国 7 月新增非农报告不及预影响，美元高位回落，截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.03。今日有色金属多数下挫，沪镍却一枝独秀。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中美贸易摩擦升级的利空继续发酵，周一期指大幅下挫，人民币汇率暴跌，告破“7”重要心理关口，国债期货大涨，市场避险情绪浓厚。中国人民银行表示，受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响，人民币对美元汇率有所贬值，突破了7元，但人民币对一篮子货币继续保持稳定和强势，这是市场供求和国际汇市波动的反映。我们认为人民币汇率破7并没有什么经济含义，年初以来G7货币兑美元均呈现不同程度的贬值，中美贸易摩擦升级，我国经济下行压力加大的背景下，人民币贬值也不例外，长期取决于国内基本面。下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，积极的财政政策是发力的主要方向，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板。据Wind资讯统计，7月以来共有153家上市公司发布了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有119和110家，占比均超过70%，表明随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在逐渐改善。短期来看，中美贸易摩擦的利空有待进一步消化，股指短线或仍有下探，稳健者以观望为主，耐心等待低吸机会。

贵金属：国外方面，本周将公布欧元区、美国7月服务业PMI，英国第二季度GDP年率等重要数据，此外美联储2019年FOMC票委布拉德、埃文斯等官员将就经济前景和货币政策发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，目前英国与欧盟在是否保留爱尔兰担保协议方面僵持不下，且双方都表示正在为无协议脱欧做准备，风险存在随时升级的可能。短期来看，美国制造业PMI继续下滑，提升市场对美联储9月降息的预期，中美贸易摩擦升级，避险情绪高涨，推动金价再创新高。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

重要品种

油粕：市场焦点于一波三折的中美经贸磋商。7月30日到31日期间，两国在上海举行磋商，这是5月初破裂以来的首次面对面磋商。7月31日的磋商仅持续了三个小时，会后双方会谈“有建设性”。美方说中国同意采购更多美国农产品。双方同意9月份在美国进行下一轮面对面磋商。但是仅仅过了二十多个小时，美国总统就在推特上宣布将从9月1日起对中国3000亿美元商品加征10%关税，导致贸易冲突急剧升级。芝加哥大豆系列和国内市场走势分道扬镳，内盘豆二日内涨停，双粕亦在领涨商品之列。豆粕完成迁仓2001合约，持稳2850-2900、菜粕持稳2280至2300，或摆脱近两个月震荡盘跌走势，转入多头波动。国内油脂降库存和需求旺季备货因素，激励近月价格快速摆脱底部拉涨，油粕涨势出现轮动。

软商品：美国是中国最大的纺织服装出口国，特朗普威胁将加征10%关税的3000亿美元产品中，将涉及输美纺织服装产品，终端出口形势更将严峻，这是棉花及棉纱大幅下挫的重要诱因。据国家棉花市场监测系统数据显示，截至8月2日，2018/19年度全国新棉销售率为79.6%，同比下降9.2个百分点，按照国内棉花预计产量610.5万吨测算，全国尚有约124.5万吨新棉待售。国内棉花供应充足，需求明显疲弱，累库风险加大，短线郑棉疲弱行情难改。

工业品

重要品种

黑色板块：周一黑色多数下跌，铁矿石期货跌停，中美贸易关系升级，在岸、离岸人民币兑美元双双“破7”，市场悲观情绪重燃。金融市场动荡加剧，黑色系行情由弱需求逻辑主导。铁矿新主力2001合约收报于跌停价位689.5元/吨，10月及11月合约封于跌停板。铁矿石总持仓减少11万手，沉淀资金环比减少15.81亿元。供应端边际回升，铁矿石港口库存反弹至近两个月高位，在铁矿供应增加的同时，贸易摩擦升级加剧钢材需求整体疲弱的预期，钢材需求季节性疲软，特别是来自中国建筑业领域的钢材需求，钢厂生产利润欠佳也打击铁矿石需求。铁矿石技术形态上已转入空头市场，短线谨慎偏空。螺纹钢1910合约今日下跌1.37%，收报每吨3,753元，为6月18日以来最低收位。高温多雨天气延续，需求淡季没有明显改善，地产调控收紧令市场担忧旺季复苏力度。供应端螺纹产量维持高位，目前钢材供需仍偏宽松，库存继续累积，钢价依然承压。

化工品：美国总统特朗普宣布将对3000亿美元输美商品加征10%关税，中美贸易争端再度升级，全球经济增长放缓担忧重燃，周一WTI原油弱势走低，部分收回前一交易日的涨幅。

贸易战升级担忧引发市场恐慌抛售，周一国内能化板块集体下跌，沥青大挫3.59%领跌化工品，甲醇收跌3.11%紧随其后，乙二醇及PTA亦录得逾2.5%的跌幅，聚烯烃亦难独善其身，燃料油表现近强远弱。

分品种来看，北方普遍降雨及华南台风天气，道路施工难以大范围开展，需求预期落空；而宏观风险导致市场悲观情绪蔓延，沥青3个交易日累计跌幅近8%。但随着降雨逐渐减少，政策强基建预期有望陆续落地，沥青继续调整空间亦有限，关注3100一线

争夺。8月5日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供船价459-462美元/吨，较前一交易日大跌42美元/吨；宏观风险主导市场，燃料油跟随走跌，表现近强远弱，多单离场观望。

市场担忧被征税的3000亿商品将冲击国内服装、纺织品出口，终端需求利空导致上游原料端PTA、乙二醇大幅下挫。内外盘检修导致供给小幅收缩，但下游需求疲软导致产销难以持续，供需矛盾增大，现货价格承压下行，8月5日华东地区乙二醇现货商谈价4325元/吨，较上周四下跌135元/吨。隆众资讯预计8月1日-7日华东港口预计抵达船26.2万吨，进口货源增加，累库风险加大，短线乙二醇继续弱势寻底。PTA方面，本周恒力石化220万吨/年装置存检修预计，但嘉兴石化、宁波逸盛以及福海创都已陆续重启，预计开工率将逐渐回升，市场供应压力增加，PTA弱势格局难改。

基本面较差，今日宁波富德MTO周末检修、诚志MTO月中消缺，使甲醇成为烯烃链中因汇率破7共振下跌幅最大的品种。MTO检修造成的需求减量不容忽视，内地+港口都有压力，短期内甲醇处于低谷，上周后半周的反弹难再现，盘面下限危险，但临近移仓换月，09的下跌风险可能逐渐转嫁到01合约上去。聚烯烃方面，两油库存81万吨，较上周五+5万吨。对01PL缩小观点维持，但近期宏观变数多，同步利空聚烯烃（中美贸易战影响塑料制品出口等），已有头寸者见好就收。

有色金属:离岸人民币汇率突然跳水，跌破7.0心理关口。美元方面，受美国7月新增非农报告不及预期影响，美元高位回落，截止于北京时间15:00，美元指数为98.03。今日有色金属多数下挫，沪镍却一枝独秀。沪镍主力合约1910今日收涨于118010元/吨，涨幅3.64%，收获逾5亿资金青睐，持仓量暴增至438966，技术上看，沪镍指数突破历史高位，一度涨至119260元/吨，在破位的情况下，短期追涨空间犹在。镍价此番再次拉涨主要受市场传闻推动，据悉，镍矿协会昨日通知旗下所有成员，印尼能矿部部长已经签署关于禁止出口原矿的部长法令，本周一会对外公布具体内容。此消息一出引发了市场对未来印尼镍矿对外供应收紧的担忧，镍价再度飙涨，不过该消息目前并未得到证实，镍价后续走势还要看传闻是否落实。目前镍价上涨驱动力已逐步转变为多头资金的持续流入，故基本面因素对盘面的影响有所淡化。另一方面，印尼方面扰动不断，5月末的大选风波、6月上旬突发洪水，叠加近来频发地震，突发事件对盘面的支撑已变为常态。总体来看，镍价短期或再次突破。

策略推荐

股指短线或仍有下探，稳健者以观望为主，耐心等待低吸机会；黄金中期上涨的逻辑仍在；豆粕完成迁仓2001合约，持稳2850-2900、菜粕持稳2280至2300，或摆脱近两个月震荡盘跌走势，转入多头波动。国内油脂降库存和需求旺季备货因素，激励近月价格快速摆脱底部拉涨，油粕涨势出现轮动；短线郑棉疲弱行情难改；乙二醇短线继续弱势寻底；PTA弱势格局难改；燃料油跟随走跌，表现近强远弱，多单离场观望；沥青继续调整空间亦有限，关注3100一线争夺；甲醇短期内处于低谷，上周后半周的反弹难再现，盘面下限危险，但临近移仓换月，09的下跌风险可能逐渐转嫁到01合约上去；镍价短期或再次突破。

财经周历

周一，09:45 中国7月财新服务业PMI；15:55 德国7月服务业PMI终值；16:00 欧元区7月服务业PMI终值；16:30 欧元区8月Sentix投资者信心指数；16:30 英国7月服务业PMI；21:45 美国7月Markit服务业PMI终值；22:00 美国7月ISM非制造业PMI。

周二，12:30 澳洲联储8月利率决定。

周三，凌晨2019年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话；12:00 美联储2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯就经济问题进行对话；14:00 德国6月工业产出月率；15:30 英国7月Halifax房价指数月率。

周四，10:00 中国7月贸易帐；20:30 美国当周初请失业金人数。

周五，09:30 中国7月CPI年率；14:00 德国6月贸易帐、经常帐；16:30 英国第二季度GDP年率、6月贸易帐、工业产出月率；20:30 美国7月PPI月率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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达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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
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

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#