

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四股指呈现超跌反弹的走势，A股纳入MSCI比例扩容以及全球股市反弹，提振了市场情绪。央行连续三周暂停开展逆回购操作，但银行体系流动性相对充裕，资金面利率波澜不惊。中国7月进口同比下降5.6%（前值-7.3%），降幅连续两个月收窄。出口同比增长3.3%（前值-1.3%），创今年4月以来新高。7月份实现贸易顺差450.6亿美元（前值509.8），同比扩大63.9%。进出口数据表明，随着稳增长政策的全面落实，国内需求正在边际改善，人民币汇率贬值在一定程度上提振了出口。美国单方面宣布对华3000亿美元商品加征关税，下半年出口压力将进一步加大，稳外贸政策将继续实施。随着减税降费政策的全面落实，基础设施补短板力度的加大，基建投资有望显著回升，经济增速或在四季度回暖。据Wind资讯统计，7月份以来，共有158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122和113家，占比均超过70%，表明企业盈利正在边际改善。短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和迹象，避险情绪或仍有反复，股指维持反复探底的可能性较大。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国当周初请失业金人数、6月批发销售月率，此外欧洲央行将公布经济公报，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离10月31日最后期限越来越近，但欧盟与英国仍未找到爱尔兰担保协议的替代方案，未来数周达成协议的希望渺茫，双方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，美国长短期国债收益率倒挂幅度创2007年以来最大，引发市场对美国经济陷入衰退的担忧，美联储9月降息的预期升温，支撑黄金继续上涨。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：美国农业部8月12日将出台最新供需报告，美豆生产前景是市场核心关切，据前身为Informa经济公司的私人分析机构IEG Vantage公司称，预计2019年美国大豆产量预计为38.23亿蒲式耳，平均单产预计为48.2蒲式耳/英亩。芝加哥谷物此前经历了持续下跌，处于年内次低区域，在供需报告前续跌动能衰竭，震荡整理趋向反弹，等待数据指引方向。国内油脂价格持续趋势反弹，因库存显著下降和需求旺季启动，而粕类受非瘟疫情需求复苏受到牵制，且谷物天气炒作未能兴起影响，涨势受限，市场多空油粕套作盛行。预计双粕维持在近两日的波动区间震荡，等待美国供需报告后，指引方向，整体趋势维持季节性强势格局。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系偏空氛围不改，库存累积打压钢价，铁矿石受累再探新低，铁矿石主力2001合约收跌2.65%，至每吨660.5元。该合约盘中一度触及653.5元，为5月15日以来最低主力价位。今日海关总署公布的数据显示，中国7月铁矿石进口量为9101.6万吨，为2019年度1月份以来最高水平，环比增加21.07%，因来自澳大利亚和巴西矿产商的供应增多，外矿供应压力逐渐显现，令市场感到不安。国内港口铁矿石库存本周已攀升至12105万吨，较6月末创下的一年半低点1.1525亿吨上升5%。但华北环保措施8月份有望放宽，钢企需求依然坚挺，行业数据显示，截至上周，国内钢企高炉开工率从7月的66%升至67.27%，预计铁矿石价格不久将得到支撑。短期市场看空情绪仍较浓厚，预计短期有一定的反弹要求，但整体不改调整趋势。螺纹钢主力1910合约收低1.05%，至每吨3672元，为5月14日以来最低收位，另有巨星资金涌入01合约，移仓开始加速。Mysteel产存数据出炉，螺纹钢产量3万吨，创3个月低位，但库存星仍环比增长3%。五大钢材品种库存本周继续增加4382万吨至18383万吨，创4个月高位。钢材期货市场情绪悲观，现货市场信心虽略有恢复，主流报价维稳，但成交一般。随着钢厂新资源的陆续抵达，供需矛盾将与日俱增，本周螺纹钢社会库存及厂库继续增加，价格或震荡偏弱。

化工品：市场预期全球最大原油出口国沙特逾OPEC其他产油国可能通过减产等行动为市场提供支撑，这一预期推动油价上涨，周四亚洲盘，WTI原油上涨逾3%，收复前一交易日近一半的跌幅；但中美贸易争端依旧压制原油等风险资产，短线内外盘原油弱势震荡格局难改。

周四国内能化板块走势分化，甲醇续涨逾2%领涨化工品，而燃料油弱势不改，近月期价大跌近6%。

新加坡企业发展局周四公布的数据显示，截止8月7日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残渣燃料油（沥青除外）库存跳增283.5万桶，至六周高位2191.7万桶；国内燃料油现货价格继续下跌，8月8日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供价404-407美元/吨，较前一交易日再跌29美元/吨，较月初大跌100美元/吨。供需偏紧格局改善叠加原油颓势不改，燃料油跌

势扩大，空单继续持有，关注 2350 一线争夺。

各地现货价格保持平稳，山东及华东地区重交沥青市场报价 3450 元/吨附近，高基差制约沥青下行空间；但原油仍未摆脱跌势，加之降雨影响终端需求，短线沥青低位仍将震荡反复。

下游聚酯让利促销，产销有所恢复，PTA 现货价格小幅回升；但中美贸易紧张局势压制下，终端需求仍难有好转迹象，短线陷入震荡走势，主力加速移仓远月。港口库存小幅回升，截止 8 月 8 日，华东主港乙二醇库存约 97.2 万吨，较周一增加 2.54 万吨；基本面缺乏实质利好提振，短线乙二醇延续 4300-4500 区间震荡走势。

中美贸易关系紧张，抑制轮胎出口需求，国内汽车销售并无好转迹象，疲弱供需格局制约沪胶反弹空间；20 号胶上市在即，沪胶资金关注度下滑，短线陷入震荡走势。

甲醇方面，09 收于 2143 元/吨，基差-40 至-50 左右波动。据卓创统计，截止本周四，港口库存 114.69 万吨（较上周+1.26 万吨）。目前，港口库存水平已达历年高度、今年春节高点，库存压力极大，罐容紧张，有转港现象，弱基差维持。边际无法改善，甲醇就难以强势。近日，台风临近，港口易发到港卸货缓慢或受阻等情况，需要关注。聚烯烃方面，两油库存 78.5 万吨，较昨日减少 1 万吨，去库缓慢。PL 价差方向看库存+月差+装置投产。关注巨正源装置动态（对 PP 影响较大），目前中安联合已产出聚烯烃产品。

有色金属：今日有色金属除锌以为多数反弹，其中沪镍主力更是录得历史新高。今日沪镍主力合约强势涨停，收涨于 124890 元/吨，涨幅 5.99%。创 2015 年上市以来最高，连续两日高位调整的沪镍在外盘大涨的拉动下顺利突破 12 万大关。持仓量一度攀升至 48 万手以上，周三公布数据显示，LME 镍库存延续下跌趋势，跌至 141906 吨，再三刷新逾六年低位，全球镍库存跌势不减。基本面方面，虽然没有重大好消息，但是整体气氛偏向多头。印尼禁矿政策悬而未决，但经过 SMM 测算镍矿的供应确实不及预期，下半年可能偏紧。镍铁方面，不锈钢厂开工旺盛，提前一个月以上备货，目前还是紧平衡状态，下半年新投产炉子较少，没有看到大量增量，而印尼不锈钢也没有因受到反倾销影响而持续减产，印尼当地的镍铁还是保持着一定的消费水平；不锈钢方面，根据 SMM 的最新调研，不少钢厂 8 月份 300 系订单表现好，因此排产上也有所增加。沪铜主力合约 1909 今日震荡反弹，收涨于 46510 元/吨，涨幅 0.91%。消息面来看，国家海关总署周四发布数据显示，中国 7 月进口未锻轧铜及铜材 42.0 万吨，创今年 2 月以来新高。但今年前七个月，中国进口未锻轧铜及铜材 269.1 万吨，较去年同期的 304.8 万吨减少 11.7%。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦尚未出现缓和迹象，避险情绪或仍有反复，股指维持反复探底的可能性较大；黄金中期上涨的逻辑仍在；预计双粕维持在近两日的波动区间震荡，等待美国供需报告后，指引方向，整体趋势维持季节性强势格局；短线内外盘原油弱势震荡格局难改；短线乙二醇延续 4300-4500 区间震荡走势；PTA 短线陷入震荡走势，主力加速移仓远月；燃料油空单继续持有，关注 2350 一线争夺；沥青短线低位仍将震荡反复；沪胶短线陷入震荡走势。

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

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

徐州营业部

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

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

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

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

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

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

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

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

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）

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

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

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#