

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19日】

## 股债同涨贵金属转跌，关注短期股指多头机会

## 核心观点

1. 受央行改革完善报价利率（LPR）形成机制的利好提振，周一股指期货高开高走，风险偏好继续修复。
2. 短期来看，欧美股市超跌反弹，避险情绪回落，黄金维持高位震荡，短线存在回调的要求。
3. 市场围绕中美贸易动向和天气形势演绎而波动，8月19-22日，ProFarmer组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本，届时或为市场提供波动放大的动力。
4. 周一黑色系多数上涨，但铁矿石跌近1%，市场情绪有所缓解，但钢厂对矿石的需求有所缩减。沪螺一路走高，中国央行推出新的刺激措施来提振经济，后续降息预期亦增强，短期对盘面或有刺激作用。
5. 地缘供应担忧升温，周一亚洲盘 WTI 原油上涨逾1%，国内原油主力大涨3.32%；但 OPEC 对于原油需求增速的悲观预期限制油价涨幅。此外，宏观风险仍未解除。周一国内能化板块震荡反弹。
6. 今日有色金属涨跌不一，其中沪锡主力合约1910受到伦锡大跌及空头打压的双重作用影响，沪锡重心今日大幅下挫。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**受央行改革完善报价利率（LPR）形成机制的利好提振，周一股指期货高开高走，风险偏好继续修复。本周将有 1490 亿中期借贷便利（MLF）到期，为保持流动性合理充裕，预计央行将等量续作 MLF，并于 8 月 20 日首次发布新的 LPR，市场对本次利率发布给予高度关注。从基本面来看，中国 7 月经济数据整体回落，CPI 处于高位，而 PPI 继续下滑，两年来首次转为负增长，工业通缩压力显著，表明全球经济增长放缓背景下，国内外需求疲软，大宗商品价格下跌。综合而言，下半年经济下行压力加大，货币政策存在边际宽松的条件，定向降准、结构性降息是可选项。积极的财政政策将加码发力，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 168 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 131 和 121 家，占比均超过 70%，表明企业盈利正在逐渐改善。短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，货币政策边际宽松的预期上升，股指超跌反弹有望延续。

**贵金属：**国外方面，本周将公布欧元区 7 月 CPI 年率、8 月制造业 PMI 初值，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值，此外欧洲央行、美联储将公布货币政策会议纪要，杰克逊霍尔全球央行年会将于本周举行，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国工党财务负责人表示，工党领袖科尔宾将召集其他反对党，于下周讨论阻止无协议脱欧的策略。距离 10 月 31 日截止日期越来越近，英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的替代方案，使得无协议脱欧的风险逐渐加大。短期来看，欧美股市超跌反弹，避险情绪回落，黄金维持高位震荡，短线存在回调的要求。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

**豆粕：**美国农业部称，上周中国取消 42.3 万吨美国大豆订单，自从中美元首在 2018 年 12 月 1 日在阿根廷达成贸易战休战协议以来，截至 8 月 8 日，美国农业部证实中国订购美国大豆的数量为 1361 万吨。8 月 1 日，美国总统特朗普宣布将对对中国 3000 亿美元商品加征 10% 关税，随后中国宣布暂停采购美国农产品。从美国大豆生长情况看，美国农业部作物进展周报显示美国大豆优良率连续四周保持稳定。截止到 8 月 11 日，优良率比例为 54%，和一周前持平，去年同期 66%。大豆结荚率为 54%。本周中西部地区天气整体良好，气象预报显示未来几周美国中西部主产区将会出现一些降雨。市场围绕中美贸易动向和天气形势演绎而波动，8 月 19-22 日，Profarmer 组织的美国中西部作物巡查将展开，将为市场提供更为贴切实际的田间作物样本，届时或为市场提供波动放大的动力，当前波动收窄成交缩量，为震荡休整市况，关注豆粕 2830-2850、2280-2300 区域承接买入波动多头机会。

### 工业品

#### 重要品种

**黑色板块：**周一黑色系多数上涨，但铁矿石跌近 1%，截止收盘主力合约 2001 收跌 0.96% 于 617/吨。据西本新干线的最新报告，在国产矿市场上，价格小幅下跌，钢企对高价位矿的接受度不高。进口矿的港口库存有所下降，矿价此前经历一轮明显下跌后，市场情绪有所缓解，但过去一周国内现货钢价仍然有所走弱，钢厂对铁矿石的需求有所缩减。总体来说，钢价反弹仍将对矿价构成支撑，铁矿石短线或陷入区间震荡。沪螺一路走高，收于 3747/吨。因中国央行推出新的刺激措施来提振经济，后续降息预期亦增强，短期对盘面或有刺激作用。据我的钢铁提供的最新市场报告，国内现货钢价综合指数上周报收于 140.69 点，一周下跌 0.49%。其中，建筑钢价格下跌，全国主要市场主流规格螺纹钢品种均价为每吨 3839 元，一周下跌 25 元。停产检修初见成效，产量、库存双双下降。目前钢市终端需求尚未完全恢复，去库存的速度也低于预期，钢价进入上升通道尚缺应有的足够动力，预计短期内市场走出震荡偏强的走势。

**化工品：**此前沙特一石油管道遭无人机袭击，也门胡赛武装称实施了这一袭击，地缘供应担忧升温，周一亚洲盘 WTI 原油上涨逾 1%，国内原油主力大涨 3.32%；但 OPEC 对于原油需求增速的悲观预期限制油价涨幅。此外，宏观风险仍未解除，短线谨慎反弹思路对待。

周一国内能化板块震荡反弹，沥青、燃料油及天胶上涨逾 2%，20 号胶反弹 1.52%。

成本端原油大涨，提振原油序列品种走强。基本面而言，燃料油供应紧张情况有所缓和，且随着新的航运燃料规定即将生效，需求疲软预期升温，制约燃料油反弹空间，多单短线为宜。沥青方面，美国宣布冻结委内瑞拉政府所有在美资产，这次制裁程度较此前更为严厉，使得市场对于马瑞原油供应紧张的情绪再度升温；此外，随着天气逐渐好转，终端需求有望逐渐转旺，沥青维

持多头操作思路。

下游聚酯开工率有所回升，但终端需求疲软现状并无明显改善迹象；整体市场供应依旧充足，暂无大厂检修计划；基本面缺乏实质利好，宏观主导市场情绪，短线 PTA 低位仍将震荡反复。港口去库预期支撑下，乙二醇重心缓慢上移，多单继续持有。

上周五海南国营胶木干胶收购价大幅上涨 500 元/吨，提振全乳胶现货走强，进而带动沪胶及 20 号胶期货反弹。但基本面而言，并无利多变化，泰国、印尼和马来西亚的出口限制计划将结束，且有消息称不会延长期限，短线反弹不追多。

甲醇方面，MTO 们暂无指望，基差在 -40 左右无改善。虽然盘面较低，但往下空间也是有一些的，需谨慎。聚烯烃方面，两油库存 81 万吨，较上周五+6 万吨，去库速度一般。PP 方面，检修支撑，但上方空间有限，震荡为主。关注中安联合、巨正源 PDH 两套装置。PE 方面，转产+检修支撑，无大跌风险，但短期缺乏驱动。聚烯烃倾向于长逻辑，短期内观望。尿素方面，基本面偏空大格局不改，但 8 月中下计划检修量+印标发船允许延期，对盘面有所支撑，山东方面小涨至 1840 元/吨。8 月下旬至 9 月，关注“阅兵蓝”等政策方面影响，上下游皆可能受到影响。

**有色金属:**今日有色金属涨跌不一，其中沪锡主力合约 1910 受到伦锡大跌及空头打压的双重作用影响，沪锡重心今日大幅下挫约 2500 元/吨，跌幅 2.5%，一度跌破十三万关口。中国央行 8 月 17 日发布公告称，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率形成机制，并披露了具体做法。今日沪铜主力月 1910 合约震荡走高，收涨于 46610 元/吨，涨幅 0.39%。中美贸易正端着之际，中国出台新措施刺激经济，提振铜需求前景，不过，经济数据疲弱以及中美尚未达成贸易协议限制了铜价上升空间。铜消息面，总部位于温哥华的加拿大艾芬豪矿业公司 Ivanhoe Mines 从其最大股东中国国有企业中信金属股份有限公司获得了第二笔重大战略投资 6.12 亿加元(约合 4.9 亿美元)，用于加快在刚果民主共和国建设一座巨型铜矿。今日沪镍主力合约 1910 宽幅震荡，最终小幅收涨于 125910 元/吨，涨幅 0.06%。镍市目前多空交织，上周镍价高位震荡，全球镍板库存持续低位，供应增速未见回升，不锈钢产销景气，支撑镍价高位震荡。基本上，现货整体货源较为充足，下游不锈钢厂刚需补库采购为主，不锈钢消费终端预期改善。镍铁方面，印尼新增产能放缓，8 月上半月仅金川投产一条产线。短期镍价受基本面预期改善影响重心抬升，上涨驱动力仍在。

### 策略推荐

股指短期来看，中美贸易摩擦阶段性缓和，货币政策边际宽松的预期上升，股指超跌反弹有望延续；黄金金中期上涨的逻辑仍在；豆粕当前波动收窄成交缩量，为震荡休整市况，关注豆粕 2830-2850、2280-2300 区域承接买入波动多头机会；原油短线谨慎反弹思路对待；沥青维持多头操作思路；供需过剩格局难改，沪胶及 20 号胶短线反弹不追多；乙二醇再度考验 4500 压力，若形成有效突破，则可博弈多单，否则，区间操作为宜；PTA 短线低位仍将震荡反复；燃料油多单短线为宜；PP 上上方空间有限，震荡为主；聚烯烃倾向于长逻辑，短期内观望；短期镍价受基本面预期改善影响重心抬升，上涨驱动力仍在。

### 财经周历

本周将公布欧元区 7 月 CPI 年率、8 月制造业 PMI 初值，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值，此外杰克逊霍尔全球央行年会将于本周举行，需重点关注。

周一，16:00 欧元区 6 月经常帐；17:00 欧元区 7 月 CPI 年率。

周二，14:00 德国 7 月 PPI 月率。

周三，20:30 加拿大 7 月 CPI 年率；22:00 美国 7 月成屋销售年化总数。

周四，15:30 德国 8 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 8 月制造业 PMI 初值；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 欧元区 8 月消费者信心指数；22:00 美国 7 月谘商会领先指标月率。

周五，20:30 加拿大 6 月零售销售月率；22:00 美国 7 月新屋销售年化总数。



## 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#