

宏观及金融期货

股指

周一黑色系整体氛围不佳,悉数收跌,周末中美贸易纠纷升级,全球金融市场悲观情绪蔓延,工业品下挫。因投资者对中国需求前景表示担忧,主要用于制造业和建筑业的钢铁期货下跌,铁矿石价格也因此受挫,主力2001合约收跌1.74%,报593.5/吨,资金净流出约4.8亿元。Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为11984.33增383.09;日均疏港总量308.50增53.85。铁矿疏港量及港口库存均有所回升,现货价格下调。下游部分钢厂限产力度加大,对铁矿石的需求走弱,铁矿上涨动力不足。预计短期继续震荡走弱,后期关注宏观层面走向。螺纹钢触及年初以来最低主力价位,2001合约收盘下跌1.89%,至每吨3372元。Mysteel调研163家钢厂高炉开工率68.23%,环比增0.14%;产能利用率77.84%,环比增0.08%。周末唐山钢坯跌40元每吨至3380,近期相关多地出台限产政策,短期利好成材,但终端需求疲弱,周末中美贸易事件突发,宏观悲观情绪蔓延。随着国庆临近,限产政策将逐渐趋严,建议多单离场。

贵金属

今晚将公布美国7月耐用品订单月率,8月达拉斯联储商业活动指数,此外美联储2019年票委、圣路易斯联储主席布拉德将在银行监管论坛上致欢迎词,英国央行行长卡尼将发表讲话,需保持密切关注。英国脱欧方面,英国首相约翰逊表示,如果不能达成脱欧协议,英国将不会支付390亿英镑的费用,后果由欧盟承担。目前英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的解决方案,使得10月31日前达成协议的希望渺茫,无协议脱欧的风险有增无减。短期来看,中美贸易摩擦全面升级,全球进入避险模式,黄金再次获得上涨动能。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

油粕

作物巡查显示美国谷物产量前景低迷,Pro Farmer预计大豆平均单产46.1蒲/英亩,USDA8月预估48.5蒲/英亩;产量34.97亿蒲,USDA8月预估36.8亿蒲。预计玉米单产163.3蒲/英亩,USDA8月预估169.5蒲/英亩;产量133.58亿蒲,USDA8月预估139.01亿蒲。需要关注USDA是否有进一步下调美豆单产的可能,目前未来一周产地降雨预报较好。在中美经贸摩擦升级的市场环境中,谷物产量前景不佳限制了芝加哥豆系市场跌势,美豆止跌855,离岸人民币贬值到7.15-7.18区间波动,美国出口到中国的大豆关税上调至33%,进一步提升了远期豆系成本,增加了远期供给的不确定性风险。国内豆粕持稳2950或反复冲击3000-3050,郑州菜粕持稳2400或冲击2400-2450年内高价区,表现出较强的多头攻势。菜油持续引领三大油脂上涨,今日棕榈油出现大幅补涨创新高,豆棕价差收敛。

工业品

黑色板块

周一黑色系整体氛围不佳,悉数收跌,周末中美贸易纠纷升级,全球金融市场悲观情绪蔓延,工业品下挫。因投资者对中国需求前景表示担忧,主要用于制造业和建筑业的钢铁期货下跌,铁矿石价格也因此受挫,主力2001合约收跌1.74%,报593.5/吨,资金净流出约4.8亿元。Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为11984.33增383.09;日均疏港总量308.50增53.85。铁矿疏港量及港口库存均有所回升,现货价格下调。下游部分钢厂限产力度加大,对铁矿石的需求走弱,铁矿上涨动力不足。预计短期继续震荡走弱。后期关注宏观层面走向。螺纹钢触及年初以来最低主力价位,2001合约收盘下跌1.89%,至每吨3372元。Mysteel调研163家钢厂高炉开工率68.23%,环比增0.14%;产能利用率77.84%,环比增0.08%。周末唐山钢坯跌40元每吨至3380,近期相关多地出台限产政策,短期利好成材,但终端需求疲弱,周末中美贸易事件突发,宏观悲观情绪蔓延。随着国庆临近,限产政策将逐渐趋严,建议多单离场。

化工品

中美贸易局势再度紧张化打压市场风险情绪，原油等风险资产全线受到冲击，WTI原油跌至两周低位，国内原油期货表现抗跌，期价低开反弹。宏观风险主导市场节奏，短线内外盘原油整体陷入区间震荡走势。

周一国内能化板块探低回升，乙二醇涨幅1.69%，燃料油减仓反弹，聚烯烃跌势趋缓。

燃料油表现近强转弱，但资金撤离市场，期价整体陷入近两周来的区间震荡走势。供电需求旺季进入尾声，燃料油供需偏紧格局缓和，基本面缺乏新的利多提振，短线燃料油陷入震荡走势。沥青方面，原油大幅下挫，成本端拖累沥青走低；基本而言，随着天气好转，终端需求有望逐渐转旺，沥青下方支撑较强，整体延续3050-3250元/吨区间震荡走势，逢调整仍可博弈波段多单。

聚酯产业链，聚酯开工率环比回升，一定程度支撑PTA，但中美贸易冲突升级，终端纺织服装出口需求难见好转迹象，制约聚酯产销；此外，PTA前期检修装置陆续重启，市场供应压力增加；短线PTA易跌难涨，观望或谨慎做空操作。国内乙二醇装置检修计划偏多，维持低负荷开工；港口到货量低于发货量，库存持续下降；乙二醇走势偏强，期价考验三个月来宽幅震荡区间上沿压力；但中美贸易争端抑制终端需求回升力度，多单继续持有，4700附近形成有效突破前，短线暂不追多。

橡胶方面，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，国内外主产区进入供应高峰期；而下游需求并无明显好转迹象，短线沪胶及20号胶延续区间震荡走势。

甲醇方面，跌势暂歇，短期有反弹需求，但港口库存高企矛盾未解决，短多不追多。09基差已经接近打平，近月跌幅已到位；01基差在-107元/吨左右，现货贴水略有减少。短期内，行情告一段落，重新回归低位争夺的僵持状态。聚烯烃方面，均减仓止跌，PP上做空情绪已缓和，基本面不支持深跌，01基差偏大，盘面随时可能补贴水，前期短空单应尽早获利了结；PE上，基本面趋弱，对中美贸易战动态敏感，近期贸易战局势恶化，跌势虽止，但底部不明，保持短空思路，但不追空。烯烃装置方面，中安联合MTO已开，注意其产量释放节奏，巨正源PDH延后，久泰能源临停，宝丰能源PE试车成功，为倒开车，注意后续装置动态。聚烯烃装置产能释放隐患仍在。尿素方面，河北跌40至1740，山东、河南维持1800左右，低价补货虽有，但需求依旧偏弱，中长期利空主导。国际价格继续下跌，认为下一轮印标的效果，利空的概率大于利多。01合约接近1740元/吨左右可短空，但资金关注度还不够高，向下空间暂时不大，见好就收。尿素15价差靠近-40左右可布局反套（中长

有色金属

国务院关税税则委员会发文称决定对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税后，美国总统特朗普发推特称将总值5500亿美元的中国输美商品调高关税幅度，中美贸易摩擦全面升级。今日有色金属除沪镍以为全线下跌，不过由于后期中美释放出继续谈判解决贸易问题的信号，市场情绪稍有改善，基本金属跌幅收窄。沪铜主力合约1910整日于绿盘震荡运行，收跌于46020元/吨，跌幅0.63%。中美贸易关系阴云笼罩，加剧市场避险情绪，中国七月精铜阴极进口同比下滑，海关总署数据显示，中国7月精炼铜阴极进口量虽然环比增加38%，但同比下降8%至29.2万吨。当前淡季背景下，铜终端消费持续走弱，暂未见企稳态势，铜加工材企业开工率也未见明显回升

，在中美贸易关系无明显改善之前，预计铜价难有较大涨幅。沪镍主力合约1910今日独涨，收涨于124110元/吨，涨幅0.8%。我国镍矿、电解镍、镍生铁基本无出口，不锈钢方面，四分之三左右的出口产品为不锈钢板卷，2018年出口至美国的量也只占总量的不到1%，因此美国关税上调对不锈钢出口的直接影响不大，对镍价的波动影响较小。总体来看，当前宏观环境充满不确定性，需持续关注中美贸易磋商进展。

策略推荐

中美贸易摩擦全面升级，利空有待进一步释放，等待风险出清后的低吸机会。国内豆粕3000-3050，郑州菜粕2400-2450年，高价区未能持稳则波段多单减持。突破上述阻力区后方可增持趋势多单。宏观面再起波澜，铜价在宏观环境改善前难有较大涨幅，或维持低位震荡。镍市目前多空分歧加剧，市场聚焦于印尼方最终决定，建议观望为主。

沥青3050-3250元/吨区间仍可博弈波段多单；乙二醇多单继续持有，4700附近形成有效突破前，短线暂不追多；PP01不具备深跌条件，前期短空单应尽早获利了结，谨防盘面补贴水；基于中美贸易战情况恶化+基本面较差，PE逢反弹短空但不深追；尿素01于1740元/吨左右可短空，淡季弱势不改，但资金关注度还不够高，向下空间暂时不大，见好就收。铁矿预计短期继续震荡走弱，后期关注宏观层面走向。螺纹建议多单离场。

财经周历

本周将公布中国8月官方制造业PMI及7月规模以上工业企业利润，欧元区8月CPI年率，美国7月核心PCE物价指数、个人支出月率等重要数据，需重点关注。

周一，16:00德国8月IFO商业景气指数；20:30美国7月耐用品订单月率。

周二，09:30中国7月规模以上工业企业利润；14:00德国第二季度GDP年率；21:00美国6月FHFA房价指数月率；22:00美国8月谘商会消费者信心指数。

周三，14:00德国9月GfK消费者信心指数。

周四，15:55德国8月失业率；17:00欧元区8月经济景气指数、消费者信心指数；20:30美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、当周初请失业金人数；22:00美国7月成屋签约销售指数月率。

周五，07:01英国8月GfK消费者信心指数；16:30英国7月央行抵押贷款许可；17:00欧元区8月CPI年率、7月失业率；20:30美国7月PCE物价指数年率、个人支出月率；20:30加拿大6月GDP月率；21:45美国8月芝加哥PMI；22:00美国8月密歇根大学消费者信心指数。

周六，09:00中国8月官方制造业PMI。

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#