



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27日】

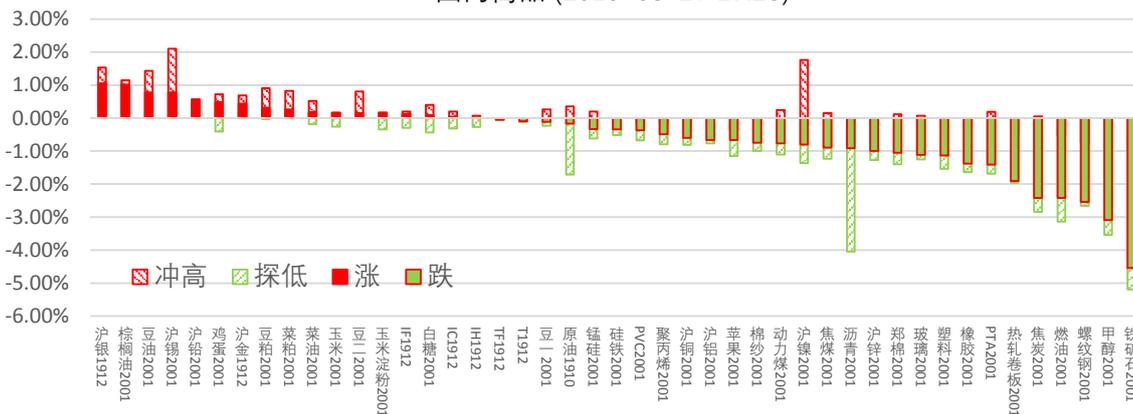
需求前景晦暗黑色系跌势加深，有色板块低位反弹动作频频

核心观点

1. 全球股市反弹，避险情绪回落，中国7月工业企业利润边际改善，股指以超跌反弹思路对待。
2. 避险需求下降，短期对金价形成抑制，关注金银比价修复，适当参与套利。
3. 特朗普对贸易谈判前景的乐观评论缓解了市场恐慌情绪，有色金属集体回暖。
4. 特朗普表示，中国很真切地希望签订协议；中国副总理刘鹤表示中国愿意和谈解决贸易协定，反对贸易冲突升级。受此影响，高位油粕资金流出居前，遭遇显著获利抛盘。在经贸摩擦未实质性缓解前，预计高位震荡休整，不改多头趋势方向。
5. 宏观风险主导市场节奏，短线原油商品陷入区间震荡反复走势。去库预期提振下，乙二醇相对偏强，但三个月来震荡区间上沿形成有效突破前追高风险亦加大。甲醇空头再施压，反弹靠减仓，抄底勿冲动。
6. 黑色系延续低迷，数个品种大幅下挫，创出新低，宏观环境氛围偏空，金融市场悲观情绪蔓延。“金九银十”受贸易战冲击并未如期兑现，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。

期货收盘一览

国内商品 (2019-08-27 17:28)



宏观及金融期货

股指

周二股指高开高走，外资借助沪深港通北向通道大举净买入，市场做多热情高涨。国家统计局公布的数据显示，2019年7月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长2.6%（前值-3.1%），增速创3月以来新高。1-7月份累计利润同比下降1.7%，降幅比1-6月份收窄0.7个百分点，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。据Wind资讯统计，7月以来共有171家上市公司披露了半年度业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有133和123家，占比均超过70%，这也反映了企业利润正在逐渐改善的事实。短期来看，中美贸易摩擦全面升级，贸易谈判何时重启存在较大不确定性，贸易摩擦缓和之前，市场情绪或仍有反复，股指当前仍以超跌反弹思路对待。

贵金属

德国第二季度GDP自2013年5月以来首次录得零增长，进一步提升了市场对欧洲央行货币宽松的预期。今晚将公布美国6月FHFA房价指数月率、8月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，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，无协议脱欧的风险逐渐加大。短期来看，全球股市普遍反弹，避险情绪回落，黄金存在回调的要求。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

油粕

特朗普表示，中国很真切地希望签订协议。中国副总理刘鹤表示中国愿意和谈解决贸易协定，反对贸易冲突升级。上周五中美贸易战升级，因为双方互征关税。市场寄希望于全球最大的两个经济体能够采取措施，结束贸易战。受此影响，此前连续拉涨五到六日的双粕价格，高位或遭获利抛盘，冲高回落减仓下跌，勉力持稳与五日平均价格，三大油脂，豆油重新陷入十数日来高位震荡区间，缺乏趋势延伸；棕榈油吞没昨日涨幅，年内高位获利抛压集中释放，菜籽油7500上方高价不稳亦波动加剧。贸易摩擦动向易于引发资金和情绪起伏，并未改变波动重心上移趋势，注意调减仓位防控波动放大风险。目前的美国作物产区天气预报没有重大威胁，这可能会极大地改变供需状况的预期，美豆生长优良率高于预期，缺乏天气升水炒作；而一个潜在的风险可能来自晚播作物的霜冻天气威胁，但这个风险还有一个月才会到来，月末临近，核心驱动在于贸易动向。

工业品

黑色板块

周二黑色系延续低迷，数个品种大幅下挫，创出新低，宏观环境氛围偏空，金融市场悲观情绪蔓延。“金九银十”受贸易战冲击并未如期兑现，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2001合约大幅下挫3.06%，收报586元/吨。上周澳洲巴西铁矿发运总量2198.2万吨，环比上期减少130.6万吨，澳洲发货总量1360.3万吨，环比减少246.9万吨。巴西发货总量837.9万吨，环比上期增加116.3万吨，本周发运与到港均有所下滑。进口铁矿石现货市场报价继续下降，供给压力下反弹力度受限，宏观氛围不佳，铁矿预计将维持偏弱运行。螺纹2001合约大幅下挫3.70%。贸易摩擦升级及央行房贷利率新政出台，加大了市场对房地产投资及钢材需求的悲观心理预期，唐山9月环保限产的初稿中，对钢铁企业的分类限产比例不及市场预期，70周年大庆前夕限产力度逐渐加强的预期落空。建议多单离场，谨慎观望为主。

化工品

中美贸易谈判乐观消息提振油价企稳反弹，但特朗普表态愿意会见伊朗总统，伊朗制裁有望结束，供应过剩忧虑升温。宏观风险主导市场节奏，短线内外盘原油陷入近两周以来的区间震荡走势。

周二国内能化板块走势分化，甲醇大跌逾2%，拖累聚烯烃走软，沥青跌幅近1.5%，橡胶和燃料油表现抗跌。

因近期供应预期趋紧，亚洲380-cst高硫燃料油升水连续第四日上涨，燃料油近月续涨逾2%，但主力合约表现疲软，资金继续撤离市场。基本面而言，供电需求旺季进入尾声，供需偏紧格局有望逐渐缓解，短线燃料油延续近两周来的区间震荡走势。沥青方面，终端需求复苏缓慢，短线沥青跟随成本端原油波动，整体延续3050-3250元/吨区间震荡走势，区间波段操作为宜。

聚酯开工率环比回升，一定程度支撑PTA，但中美贸易争端反复，终端纺织服装出口需求难见好转迹象；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，维持去库态势；但终端需求疲软预期制约期价反弹空间，乙二醇在近三个月来震荡区间上沿4650-4700附近技术承压，未形成有效突破前不追高。

人民币持续贬值导致进口胶成本增加，一定程度支撑胶价；但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号胶延续近期运行区间震荡走势。

甲醇方面，空头再次施压，09合约、港口现货皆破2000元/吨，01基差拉开。短期内，多头无反抗能力，反弹靠减仓，抄底需谨慎，多头只能打游击。01基本面仍是空头占优势，8月下至9月上，船货集中到港，01合约上短期压力增大，或重演09磨底行情。聚烯烃方面，PP与甲醇有一定联动性，但维持前期观点，基本面不支持深跌，01基差偏大，盘面随时可能补贴水；PE上，基本面趋弱，近期关注中美贸易动态，底部不明，保持短空思路，但不追空。烯烃装置方面，关注宝丰能源PP试车情况，产能释放隐患仍在。尿素方面，现货暂稳。特朗普对伊朗方面态度放缓一事上，市场有所分歧。对伊朗来说，相关产品受制裁影响往中国抛货情况会减少，但对尿素来说，国际价格走势会受到影响，但若印度选择了伊朗货，那么印标就没有中国参与的份了，故依旧维持印标大概率是一个利空因素的观点。短期，低价补货略支撑现货，但需求依旧偏弱，中长期利

有色金属

今日有色金属全线上涨，特朗普对贸易谈判前景的乐观评论缓解了市场恐慌情绪。有色金属开启反弹模式，沪铜主力合约1910今日收涨于46380元/吨，涨幅0.65%。特朗普称美国愿意回到谈判桌使得宏观情绪有所好转，铜价得到提振。另外截止于北京时间周五8月23日，铜精矿TC为53美元/吨，延续下滑趋势，显示铜矿供应整体偏紧的局面未有明显改观，利多铜价。沪镍方面，镍价继续维持强势，沪镍主力合约1910全天下扬，收涨于125580元/吨，涨幅1.29%。中美贸易摩擦循环往复，市场影响正在减弱。虽然印尼禁矿传闻影响正在逐步消退，但由于镍价存在长期做多的基础，供需缺口加上低库存等因素导致资金很容易助推一波可观的上涨行情。目前来看，市场缺乏消息指引，从盘面上，多空双方拉锯激烈，市场在多头主导的背景下，镍市价格波动易受资金层面影响。

策略推荐

全球股市普遍反弹，避险情绪有所消退，7月工业企业利润边际好转，股指维持超跌反弹思路。短空长多思路。油脂高位震荡波动加剧，缺乏趋势延伸，趋势单调减仓位；粕类年内高价区震荡休整，短期缺乏趋势突破的机会，多单适当调减仓位。沥青3050-3250元/吨区间波段操作；乙二醇在近三个月来震荡区间上沿4650-4700元/吨附近技术承压，未形成有效突破前不追高。甲醇风险提示：空头再施压，反弹靠减仓，抄底勿冲动。PP01观点不变，因不具备深跌条件，前期短空单尽早获利了结，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/吨左右短空观点不变，但时间线拉长，短期关注美伊问题带来的风险。铜方面，供需仍无明显矛盾点，中美贸易不确定性高，市场仍然谨慎，预计铜价继续在46000附近窄幅震荡。镍方面，镍价目前多空分歧加剧，市场聚焦于印尼方最终决定，建议观望为主。供给压力下反弹力度受限，宏观氛围不佳，铁矿预计将维持偏弱运行。螺纹建议多单离场，谨慎观望为主。

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#