

宏观及金融期货

股指

周三消息面相对平静，期指整体小幅回落，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场开展600亿7天期逆回购操作，当日实现零净投放，货币市场利率波澜不惊。从8月份高频数据来看，钢厂高炉开工率较7月显著回升，六大发电集团日均耗煤量大幅增加，表明上游工业生产明显加快，8月工业增加值同比有望回升，但下游消费是否好转，取决于固定资产投资的进展。中美贸易摩擦全面升级，美国将于9月1日对华3000亿美元部分商品加征关税，四季度出口下行压力将进一步加大，宏观政策仍需加强逆周期调节，积极的财政政策仍是发力的主要方向，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，财政支出有望加码。货币政策重心将向稳增长方面倾斜，定向降准和结构性降息是可选项。短期来看，中美贸易摩擦缓和之前，市场情绪或有反复，股指仍以超跌反弹思路对待。

贵金属

美国3个月和30年期国债收益率自2007年以来首次倒挂，且2年期和10年期国债收益率倒挂幅度加深，进一步加剧市场对美国经济陷入衰退的担忧，避险情绪卷土重来。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，双方都不愿意作出妥协，使得10月31日前达成协议的希望渺茫，无协议脱欧的风险与日俱增。短期来看，避险情绪来回反复，黄金整体维持高位震荡。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

美债期限三重倒挂，市场看衰经济的忧虑挥之不去，且中美经贸关系持续紧张未见实质性改观，受此影响，贵金属金银呈现最佳的多头趋势波动，风险资产价格普遍遭遇抛售，国内农产品期货表现抗跌，波动率提升，整体重心上移。继昨日油粕高位剧烈下跌后，今日普遍出现反弹收复昨日多数跌幅，根据金融市场的表现，短期中美贸易问题对市场的冲击边际效应递减，资金回流油粕有回稳表现。其中，豆粕菜粕持稳2930和2260，也持稳五日平均价格，年内高价区收抵抗性阳线，但量能欠佳，考虑到人民币汇率贬值趋势不变，预计强势休整后，双粕仍存在反复上冲年内新高的表现。国内生猪禽类养殖进入历史性盈利期，更兼有国家养殖需求激励政策，远期需求边际改善，而近端供给受贸易干扰，宜短空长多配置油粕。

工业品

黑色板块

黑色系周三延续跌势，宏观氛围影响有所减弱，钢材消费未见起色，9月唐山限产将放松，打压黑色系。铁矿石主力2001合约今日收跌0.84%，跌幅有所收窄。唐山9月限产进一步放松，铁矿随成材震荡下行。上周铁矿到港及发运量环比减少，但随着巴西矿山复产计划逐步兑现，发货量预计将持续增高，铁矿石自身驱动力不足。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。焦炭2001低位开盘，午后收涨0.45%。首轮提降100元/吨下调已落实，部分钢厂开始逐步控制焦炭到货量，市场降价预期较强。Mysteel调研数据显示，截至上周五，全国焦企综合开工率76.13%，周环比上升1.46个百分点。前期限产的焦企逐步开始复产，焦炭供应量增加，但是受制于下游钢材市场弱势运行，焦化利润相对钢厂较高，开始进入降价周期。目前部分地区落实首轮提降，短期压力仍存，建议短线操作，关注钢焦双方生产以及限产政策执行情况。

化工品

因伊朗回绝与特朗普会面、OPEC也表态将继续坚定减产和API原油库存创6月以来的最大跌幅，内外盘原油企稳反弹；但中美贸易关系反复，需求担忧压制油价反弹空间，短线原油料将延续近期区间震荡走势。

周三国内能化板块止跌企稳，橡胶、甲醇及燃料油涨逾1%，沥青延续区间内反弹，聚烯烃继续走软。

因供应减少的情况下买兴浓厚，亚洲380-cst高硫燃料油现货较新加坡报价升水调升至每吨30.88美元，前一日为每吨升水23.09美元，燃料油近月一度拉至涨停，主力合约亦录得1%的涨幅，但资金继续撤离市场，近两周来的震荡区间形成有效突破前，短线暂不追高。沥青方面，终端需求复苏缓慢，沥青跟随成本端原油波动；国际原油反弹提振沥青走强，但在区间上沿3250元/吨形成有效突破前，多单仍以短线思路为宜。

聚酯开工率回升，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难改低位弱势震荡走势。内外盘乙二醇装置检修计划偏多，供应维持偏紧格局，而下游刚需回升，港口库存维持去库态势，乙二醇再度挑战区间上沿4650-4700压力，若形成有效突破加持多单。

人民币持续贬值导致进口成本增加，国务院关于各地探索推行逐步放宽或取消汽车限购的具体措施亦利好需求预期，天胶连续三个交易日反弹；但国内外主产区进入供应高峰期，且中美贸易关系仍存反复，疲弱供需格局压制胶价反弹空间，12000形成有效突破前，仍以区间波段操作为宜。

甲醇方面，今日减仓25万手，行情反弹，收于2164元/吨（+1.31%）。短期内，维持空头优势观点，反弹靠减仓，抄底需谨慎。8月下至9月上，有船货集中到港隐患。港口现货略有反弹，内地情况一般，对港口无支撑，库容紧张。消息面上，江苏索普装置事故关注官方报道。聚烯烃方面，低位徘徊。PP维持前期观点，基本面不支持深跌；PE上，今日两油降价，且神华竞拍表现较差：线性成交率很低，青州库、临沂库7130元/吨流拍，低压成交率较低，但高于高压，高压多流拍。煤化工竞拍结果不佳，易导致低价更低，基差一直在09-50到-70左右，没有改善迹象，预计PE仍有下跌空间，保持短空思路，不排除缓慢下破可能性，但向下空间得需结合现货情况判断，短期不宜追空。烯烃装置方面，中安联合再次故障，关注宝丰能源PP试车情况。尿素方面，主流交割地现货暂稳，但四川局部有低价货源冲击。国外，孟加拉招标，国际行情可能短期转向。短期，空头减持，虽然国内行情并不一定跟随国际行情，但有必要避让国际招标。中长期，保留尿素01合约短空策略、15价差

有色金属

今日有色金属全线上扬，宏观环境有所回暖叠加国内利多政策扶持，是今日有色集体回暖的主要诱因。今日沪铜主力合约1910收涨于46560元/吨，涨幅0.47%。今日国务院办公厅提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施，市场信心有所恢复，铜价受乐观情绪影响小幅上涨。不过目前中美贸易冲突缺乏明确的化解迹象，全球经济增速放缓打压铜价，宏观不确定性使得铜价难有较大幅度涨幅，短期来看铜价或围绕46500一线震荡为主，建议观望。沪镍主力合约1910今日先抑后扬，尾盘翻红于125740元/吨，涨幅0.28%。目前来看镍价处于高位震荡，上涨驱动力由于印尼禁矿传闻逐渐消退的缘故而有所松动，故使得多头资金注入力度有所减弱。但考虑到镍价存在长期做多基础，供需缺口加上低库存等因素叠加多头资金助推，镍价多头行情仍在持续。

策略推荐

8月工业生产数据有所好转，企业盈利边际改善，谨慎参与超跌反弹豆粕2930和菜粕2360参考停损，博弈波段多单为主；三大油脂缩量回稳，趋势多单参考五日平均价格停损增持。乙二醇若有效突破4650-4700压力，加持多单；天胶12000形成有效突破前，仍以区间波段操作为宜；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，不具备深跌条件；PE下限危险，短空但不深追；尿素01于1740元/吨左右短空观点不变（中长期），短期避让孟加拉招标及美伊问题带来的风险。铜方面，宏观不确定性使得铜价难有较大幅度涨幅，短期来看铜价或围绕46500一线震荡为主，建议观望。镍方面，镍价处于高位震荡，多空博弈正酣，静待消息指引。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。焦炭建议短线操作，关注钢焦双方生产以及限产政策执行情况。

财经日历

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#