



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29日】

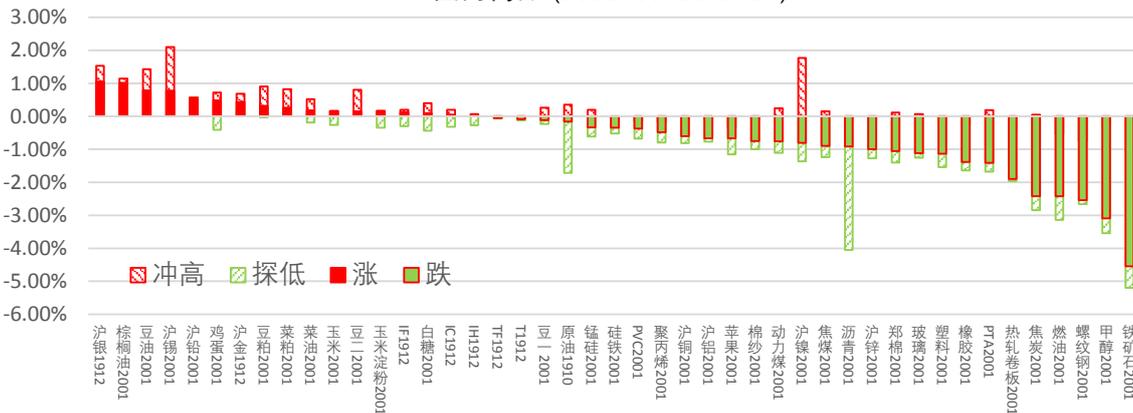
空头市场主导盘面，银价等少数商品收涨

核心观点

1. 受宏观政策维稳预期，以及企业盈利边际改善的推动，股指有望维持超跌反弹，但中美贸易摩擦缓和之前，仍需谨慎对待。
2. 全球经济衰退的担忧挥之不去，避险情绪来回反复，黄金整体维持强势震荡。
3. 月末市场交投寡淡，铜价静待需求旺季提振。沪镍依托外盘强劲走势，今日领涨有色，多头资金持续涌入保证镍价具有较强的上涨驱动力。
4. 美国大豆生长晚期的霜冻威胁，可能将令内外盘形成共振上涨局面，并带来阶段性买粕抛油套作机会，关注天气和贸易动向，持仓配置以粕类多头为主。
5. 黑色系冲高回落，因资金外流失去反弹动能，铁矿、焦炭各自失血逾6亿元位居商品流出榜前两位，需求前景依然存在不确定性。

期货收盘一览

国内商品 (2019-08-29 17:24)



宏观及金融期货

股指

周四期指延续小幅调整态势，国债期货大幅上涨，央行暂停开展逆回购操作，当日净回笼600亿，但临近月末财政支出力度加大，与中央国库现金管理到期、央行逆回购到期等因素对冲后，银行体系流动性总量保持合理充裕。下半年经济下行压力加大，货币政策有望向稳增长方面倾斜，边际宽松的预期上升，定向降准和结构性降息的可能性增加。积极的财政政策将加力提效，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，地方专项债存在增发的空间。根据财政部相关文件规定，地方政府可以通过动用限额和余额之间的差额增发专项债，据测算今年将有1.2万亿的额度可以使用，意味着地方专项债有望在2.15万亿规模的基础上进一步加大，基建有望显著回升，充分发挥经济托底的作用。短期来看，受宏观政策维稳预期，以及企业盈利边际改善的推动，股指有望维持超跌反弹，但中美贸易摩擦缓和之前，仍需谨慎对待。

贵金属

美联储官员戴利表示，美国经济稳固，需要仔细考虑达成通胀和就业目标，将密切关注企业投资。近期美联储官员讲话整体偏乐观，没有释放进一步宽松的信号，但丝毫没有打消市场对美国经济衰退的担忧。今晚将公布美国第二季度GDP、核心PCE年率修正值，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国首相约翰逊通过议会休会，来确保10月31日必须脱欧，使得无协议脱欧的风险进一步加大。短期来看，全球经济衰退的担忧挥之不去，避险情绪来回反复，黄金整体维持强势震荡。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

美国国际贸易代表办公室28号证实，总统特朗普对中国价值3000亿美元产品加征5%关税的计划从9月1日和12月15日开始实施。虽然有此不利的贸易局势羁绊，农产品市场关注的焦点已经集中在天气形势上，未来九周有可能出现霜降，大豆产量规模实际上取决于秋季及第一场破坏性霜降出现的时间。受此影响，芝加哥谷物低位有增持天气升水动作，内盘豆系油粕在金融动荡市况中持续强于多数商品走势，日内有粕强油弱的结构转换。豆粕2950-3000、菜粕2370-2420，年内高价区域剧烈休整后，重心有继续抬升动作，美国大豆生长晚期的霜冻威胁，可能将令内外盘形成共振上涨局面，并带来阶段性买粕抛油套作机会，关注天气和贸易动向，持仓配置多头为主。

工业品

黑色板块

周四黑色系冲高回落，因资金外流失去反弹动能，铁矿、焦炭各自失血逾6亿元位居商品流出榜前两位。需求前景依然存在不确定性，铁矿石期货主力2001合约收平于每吨580元。近期钢厂限产以及房地产调控升级等因素被市场热炒，叠加中美贸易摩擦的升温，市场情绪极度悲观，但价格过度的反映市场预期，近期终端需求依然维持在高位，近期有望止跌反弹。螺纹钢2001合约收盘下跌0.61%，至每吨3266元，创3月底以来最低收位。中国钢铁供应过剩以及国内需求季节性疲软在近几周施压于钢铁价格，钢厂决定减产以提振价格并降低生产成本，同时等待钢铁需求回升。有传闻9月唐山高炉限产方案再次收紧，但未得到证实。市场预期10月初国庆节前政府会采取措施防治大气污染，或对钢铁生产造成影响，螺纹钢将延续震荡盘整。

化工品

甲醇方面，据卓创统计，截止本周四，港口库存130.16万吨，较上周同期+9.38万吨，其中江苏库存高企，大仓罐容紧张，近期到港多，船货卸货缓慢。01空头优势仍在，弱勢不改，易跌勿抄底。聚烯烃方面，PE基本面劣势体现，现货走跌，盘面受累，下方空间不明，存在继续下破可能性。PP处于被动中，同时受甲醇、PE两方面拖累。烯烃链三品种，陷入互相牵扯状态，甲醇易跌难涨确定，但下跌空间到2100元/吨左右前期已大致试探出来了，是否会再破一次得看资金量；PE看现货何时止跌，PP则是被动跟随，同样走跌的情况下，PE跌幅理论上强于PP，可能有较短的PL价差扩大机会。主要观点不变，但品种间盘面节奏不一，越走跌越要谨慎对待已有头寸。尿素方面，受国际招标（孟加拉）、外盘涨价提振，今日大涨。另外增仓2.3万手也是大涨原因之一。但，国内尿素价格平稳，局部微跌，对盘面反应较为平淡，国内外存在分歧。中长期看空不变，短期警惕国际行情翻多，宜灵活操作。

有色金属

今日有色金属涨跌不一。沪铜主力合约1910今日先扬后抑，于日均线震荡，小幅收跌于46550元/吨，跌幅0.06%。月末铜市观望情绪较浓，买兴缺乏，询价氛围清淡，成交不佳。贸易争端难见缓和，工业金属需求前景蒙阴。随着淡季逐渐结束，旺季需求如何将成为主导铜价下一阶段走势的重要因素，数据显示1-7月电网工程投资完成额累计2021亿元，累计同比下降13.9%，增速明显好转。预计下半年增速或有继续回升空间。昨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，市场信心也有所恢复，但具体终端表现还有待观察。今日沪镍领涨有色金属，隔夜伦镍高开高走，走势触及8月20日以来最高水平，今年迄今已经累积上涨50%。沪镍主力合约1910今日受外盘带动整日于高位震荡，收涨于127200元/吨，涨幅1.80%。虽然印尼提前禁矿消息重归于平静后，沪镍连续三周高位震荡，但值得注意的是，沪镍指数持仓仍在不断增加，自8月12日创新高的75万手升至目前的96万手，暗示多头资金并未大规模撤离，镍价主要上涨驱动力仍在。

策略推荐

受宏观政策维稳预期，以及企业盈利边际改善的推动，股指有望维持超跌反弹，但中美贸易摩擦缓和之前，需谨慎参与。三大油脂震荡休整存在盘跌风险，趋势多单减持；粕类持稳五日平均价格，维持多头配置。月末市场交投寡淡，铜价静待旺季需求指引，在宏观不确定性较强的情况下建议观察。镍价不宜追空，印尼提前禁矿事件仍在发酵。甲醇风险提示：港口累库，易跌难涨，勿抄底；PE依旧存在下破可能性；尿素中长期看空观点不变，短期警惕且避让孟加拉招标带来的间歇性国际行情翻多影响。铁矿近期有望止跌反弹；螺纹钢将延续震荡盘整。

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#