

策略研究



宏观·股指·贵金属

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

豆类·油脂·养殖

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

黑色·建材

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

棉·糖·胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 中国8月官方制造业PMI连续6个月维持扩张

中国8月官方制造业PMI录得51，较上月小幅回落0.1个百分点，连续6个月维持在扩张区间。8月财新制造业PMI回升至53.1（前值52.8），创2011年2月以来新高。分项数据显示，中型企业制造业活动扩张加快，小型企业经济活动有所放缓，连续3个月低于临界值。8月生产指数为53.5，比上月回落0.5个百分点，新订单和新出口订单指数录得52和49.1，较上月回升0.3和0.7个百分点，表明上游工业生产回归正常后有所放缓，而国内外需求正在加快恢复，供需两端逐步改善，宏观政策仍需加大对小微企业的支持力度。进入三季度，随着地方专项债发行提速，特别国债、财政支出、减税降费财政政策的发力，下游需求将继续回升，产成品库存持续去化，企业盈利有望显著改善。

财经周历

本周将公布中国8月CPI、PPI年率，美国8月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行将公布9月利率决议，需重点关注。

周一，14:00 德国7月工业产出月率；15:30 英国8月Halifax房价指数月率；16:30 欧元区9月Sentix投资者信心指数。

周二，07:50 日本第二季度实际GDP年率；14:00 德国7月贸易帐；17:00 欧元区第二季度GDP年率；18:00 美国8月NFIB小型企业信心指数。

周三，09:30 中国8月CPI、PPI年率；22:00 加拿大央行利率决定。

周四，14:00 英国7月工业产出月率；19:45 欧洲央行9月利率决议；20:30 欧洲央行行长拉加德新闻发布会；20:30 美国8月PPI年率、当周初请失业金人数；22:00 美国7月批发销售月率。

周五，14:00 德国8月CPI月率；14:00 英国7月三个月GDP、制造业产出月率、商品贸易帐；20:30 美国8月季调后CPI月率。

重点品种观点一览

【股指】外围市场下跌扰动，短期调整不改上升格局

中期展望：

二季度以来，经济延续 V 型复苏态势，企业盈利逐渐改善，股指中期反弹思路不改。基本面逻辑在于：中国 8 月官方制造业 PMI 连续 6 个月维持在扩张区间，财新制造业 PMI 创 9 年新高，生产维持高位，需求加快回升，供需两端逐步改善。进入三季度，地方专项债发行将会提速，抗疫特别国债筹集的资金已经下达基层，并落实到具体项目。随着财政政策的进一步发力，下游需求将加快恢复，产成品库存持续回落，进入被动去库存的过程，企业盈利有望继续改善，分子端有利于提升股指的估值水平。货币政策保持灵活适度，全面宽松转为精准导向，重心将由稳增长向调结构倾斜，非常规政策工具退出，但不会明显收紧，无风险利率维持低位，企业融资成本有望进一步下降。影响风险偏好的积极因素增多。有利于因素在于，金融供给侧改革稳步推进，长期资金积极入市，政策面偏向友好。不利因素在于，美国大选临近，中美关系不确定性加大。

短期展望：

国内基本面持续向好的趋势不变，受中美、中印等国际关系扰动，风险偏好有所下降，股指期货冲高回落。IF 加权在前期高点 4871 附近遇阻回落，但下方受到 20 及 40 日线的支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IH 加权在 3400 关口上方承压回落，短期或再次考验 20 日线支撑，待压力充分消化，有望向上突破。IC 加权进入调整以来，低点逐渐抬高，呈现三角收敛的态势。上证指数 7 月高点 3458 附近存在较大压力，短期若不能有效突破，需防范再次回落风险。

操作建议：中国 8 月制造业 PMI 连续 6 个月维持在扩张区间，三季度经济延续 V 型复苏，企业盈利持续改善。受外部因素的扰动，市场情绪来回反复，股指短期或仍有震荡，但中期上涨趋势不改，建议维持逢低偏多的思路。

止损止盈：

【油粕】天气炒作催生粕价补涨，油脂高位陷入震荡

中期展望：

美国中西部天气忧虑和中国买兴助推，芝加哥大豆突破持稳近两年高位，打开新的上涨空间；另外，远期气象显示，巴西大部分农业产区干燥，巴西农户播种可能推迟，可能意味着 2021 年初收成减少。本季粕类价格面临补涨，而油脂牛市波动可能进一步延伸。

短期展望：

美国特别是爱荷华州干旱影响下，主要机构下调美豆单产 1 蒲式耳/英亩，9 月 11 日 USDA 供需报告利多报告发布前，国内粕价面临补涨。MPOB 数据可能显示马来西亚棕榈油产出弱于季节性，油脂年内高位预计强势震荡，并延续牛市拉涨方向。

操作建议：豆粕 2930、菜粕 2300 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油增加战略性多头配置，分别参考 6500、5700、8550 停损。

【沥青】成本拖累叠加需求不振，短线承压回调

中期展望：

在成本重心上移及需求强预期提振下，沥青中长期仍有上行动能。

短期展望:

伊拉克表示如果9月底之前不能完成补偿性减产,将要求把补偿期延长至11月底,俄罗斯及阿联酋方面有增产动作,市场对供应端松动的担忧升温;以此同时,疫情及美国经济表现不佳导致原油需求复苏滞后,且市场预期美国炼厂原油需求将在秋季下降;供应增加而需求低迷,短线原油承压调整,关注40关口争夺。自身基本面而言,国内沥青供应维持小幅增加态势,而需求旺季特征尚未体现,库存压力难以释放。成本端压制叠加基本面疲软,短线沥青陷入弱势震荡走势。

操作建议: 关注2570争夺,若支撑有效,空单考虑止盈观望。

【甲醇】资金推涨,重心上移

中期展望:

中期展望:中东进口易增难减,东南亚进口持稳,南美进口此消彼长。虽有进口减量预期,但9月去库并不一定顺畅。

短期展望:

短期展望:周内因PP助涨+延能化外采甲醇利多而突破,震荡区间抬升至2000-2050点。虽有利多提振,基本面边际改善,但暂未做多趋势形成的条件。港口跟涨期价的结果是导致内地倒流港口的可能性增加,不符合市场对港口去库的预期。

操作建议: MA01维持2000-2050区间震荡,暂无单边趋势,但不排除消息面刺激形成短期突破(比如,伊朗制裁)。

止损止盈: 风险提示:美伊关系、中美关系变化、原油端波动影响。

【聚烯烃】维持偏强走势,但有弱回调风险

中期展望:

中期展望:固体面临供应增加(含新装置投产)VS需求有增量(含金九银十),资金博弈逐渐激烈,但聚烯烃仍存四季度偏强走势预期。

短期展望:

短期展望:两油维持低库存,易被资金多配。虽有投产压力,但暂未形成突出供需矛盾,期现货同涨,行情走势较强。期价上方有投产预期压制+现货高位交投抵触限制,后半周冲高至PP8150点左右、PE7780点左右,有回调需求。但目前固体未有新矛盾出现,投产也尚未完全落地,预计回调幅度不深,PP01将于7900-8150点、L01将于7550-7750点高位窄幅震荡。其中,因美国对伊朗制裁可能影响伊朗货源+前期美国飓风将影响短期美国货源,PE近期走势偶尔较PP略强。

操作建议: 未出新驱动之前,聚烯烃仍看多配。PP01于7850-8150点、L01于7550-7750点内,逢回调/逢低短多为宜。

止损止盈: 风险提示:新装置投产消息面影响、原油端波动影响、中美关系等宏观事件影响。

【黄金】美国新一轮财政刺激法案谈判取得进展,黄金再次承压回落

中期展望:

8月份以来,美国单日新增确诊病例有所下降,俄罗斯注册全球首款新冠疫苗,极大提振了市场信心。美国两党就薪酬保障计划达成一致,新一轮财政刺激法案谈判取得积极进展,美元指数超跌反弹,黄金中期或将承压。

短期展望:

美国当周初请失业金人数降至 88.1 万（前值 97.1），创 3 月 14 日以来新低，8 月新增 ADP 就业 42.8 万（前值 21.2），创历史第三大增幅，暗示即将公布的非农数据或表现亮眼。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 小幅回落至 53.1（前值 53.6），但 SM 制造业 PMI 回升至 56（前值 54.2），创 2019 年 1 月以来新高，主要受新订单大幅增加的影响，表明美国制造业进一步好转，经济在 7 月放缓后开始走强。美联储宣布在新的货币政策框架中，采用平均通胀目标，即允许通胀在一段时间内高于 2%，市场预期美联储货币政策将在更长时间内保持宽松。受此影响，美元指数一度跌破 92 整数关口，但之后很快收复，10 年期美债实际并未显著下行，表明债券市场已经对通胀预期进行了定价。短期来看，美国 8 月制造业 PMI 强劲，美国两党就新一轮财政刺激法案谈判取得进展，美元指数超跌反弹，国际黄金再次承压回落。

操作建议：美国 8 月经济前瞻数据表现强劲，两党就新一轮财政刺激法案谈判取得进展，推动美元指数反弹，国际黄金再次承压回落，维持短线偏空思路。

止损止盈：

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

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

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#

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