

每日行情会议纪要



宏观及金融期货研究组

程伟

0516-83831160chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252Z0012892

王成强

0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强

0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟

0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊

0516-83831165shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟

0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

金融工程研究组

张雷

0516-83831185zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563Z0002362

褚思伟

0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

美政策诱发国内恐慌情绪，股市商品均出现大幅下挫

核心观点

1. 贸易战重新点燃市场恐慌情绪，而美国参议院通过国防授权法案或是将市场情绪打入低谷的进一步原因。IC 创出两年新低。股指近期以观望为主，仍看好待事态明朗之后的行情。
2. 欧洲央行论坛将于本周召开，期间欧洲央行行长德拉基、美联储主席鲍威尔、日本央行行长黑田东彦将发表讲话，需保持密切关注。美欧央行“鹰鸽”论调尚未扭转，美元将继续保持强势运行，黄金短期将受到抑制。
3. 恐慌成为今天市场的主旋律，黑色系、橡胶、油脂成为今天空方的主角。豆类作为贸易战的主角，豆、粕与油类成剪刀式运行。而棕榈油封死跌停板，因欧盟要限制棕榈油基生物柴油的消费，引发期价技术崩塌式踩踏。后市关注粕类价格承压后的表现，以及油粕套利因素市场的制约。
4. 黑色系基本面支撑松动，在恐慌市场中收到的冲击更加严重，注意价格运行路径，在宽幅震荡和回调中如何选择。
5. 沪胶一度跌停，考验万点整数支撑；过高的期现价差一定程度修复，但高库存并无缓解，上期所库存总量逼近 50 万吨；而中美贸易冲突进一步利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续弱势寻底。
6. 中美贸易中美贸易冲突升级，或导致全球经济增速下滑，进而影响原油消费，冲突升级，或导致全球经济增速下滑，进而影响原油消费，但 6 月 22 日 OPEC 会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。

宏观及金融期货

主要观点

贸易战重新点燃市场恐慌情绪，而美国参议院通过国防授权法案或是将市场情绪打入低谷的进一步原因。IC 创出两年新低。股指近期以观望为主，仍看好待事态明朗之后的行情。

欧洲央行论坛将于本周召开，期间欧洲央行行长德拉基、美联储主席鲍威尔、日本央行行长黑田东彦将发表讲话，需保持密切关注。美欧央行“鹰鸽”论调尚未扭转，美元将继续保持强势运行，黄金短期将受到抑制。

国内外解析

股指：中美贸易战升级引发恐慌性抛售，周二股商汇全线下挫，期指低开低走，IC 盘中跌势加剧，创两年新低。我们认为美国宣布对华关税清单，使得前期磋商成果不复存在，中美贸易关系再次陷入冰点，加剧了市场对全球发生贸易战的担忧。当前市场情绪极度悲观，人民币贬值预期再起，将加大资本外流压力，短期需警惕贸易战升级带来的系统性风险，股指近期以观望为主，待事态明朗之后再作打算。

贵金属：国外方面，欧洲央行论坛将于本周召开，期间欧洲央行行长德拉基、美联储主席鲍威尔、日本央行行长黑田东彦将发表讲话，需保持密切关注。近期市场焦点转向中美贸易战，如果中美之间互相加征关税，将导致双边贸易大幅下滑，中国贸易顺差将大幅收窄，加剧人民币贬值压力。美联储 6 月加息并发表鹰派政策声明，而欧洲央行按兵不动且释放鸽派信号，推动美元显著走强，在美欧央行“鹰鸽”论调尚未扭转之前，美元将继续保持强势运行，黄金短期将受到抑制，稳健者以观望为主，等待企稳信号。

策略推荐

恐慌局势仍未明朗，股指暂且观望，但仍对后市抱有乐观态度。黄金受美元强势影响，上涨暂缓，观望为宜。

农产品

主要观点

豆类作为贸易战的主角，豆、粕与油类成剪刀式运行。而棕榈油封死跌停板，因欧盟要限制棕榈油基生物柴油的消费，引发期价技术崩塌式踩踏。后市关注粕类价格承压后的表现，以及油粕套利因素市场的制约。

重要品种

棉花：美方在 15 日推出 500 亿美元征税清单之后，又威胁将制定 2000 亿美元征税清单，或影响国内纺织服装出口；中美贸易冲突主导市场，郑棉跌停收盘，期价重新跌回低位宽幅震荡区间，短线料将延续弱势震荡，暂时观望为宜。

双粕：美方在 15 日推出 500 亿美元征税清单之后，又变本加厉，威胁将制定 2000 亿美元征税清单。这极大冲击国内资本市场，主要股指期货重挫至近 1 到 2 年新低区域，主要工业品普遍重挫，恐慌氛围蔓延。尽管豆粕、菜粕主要合约涨停或逼近涨停开盘，但盘中小幅走低涨势收窄因市场环境不利，产业套利因素极力抛售油脂对冲风险，导致三大油脂领跌商品，棕榈油封死跌停板，欧盟要限制棕榈油基生物柴油的消费，引发期价技术崩塌式踩踏。芝加哥大豆逼近 900 关口，或连跌四周，900-850 区为近十年低价区，美国作物产区天气无忧，生长条件优越，芝加哥谷物缺乏天气市炒作持续阴跌新低，限制了内盘市场的表现。因中美贸易战升级，我国明确 7 月 6 日开始增收 25% 的关税，而巴西大豆升水涨至 300 美分，盘面压榨利润受限，国内豆粕现货较节前大幅上涨超过 200 元，豆粕期价日内持稳 3000 关口、菜粕期价持稳 2500，将宣告摆脱调整期，关注价格承压后的表现，以及油粕套利因素市场的制约。

策略推荐

油脂类技术继续偏空，豆粕、菜粕若持稳将宣告摆脱调整期，关注价格承压后的表现，以及油粕套利因素市场的制约。

工业品

主要观点

黑色系基本面支撑松动，在恐慌市场中收到的冲击更加严重，注意价格运行路径，在宽幅震荡和回调中如何选择。

沪胶一度跌停，考验万点整数支撑；过高的期现价差一定程度修复，但高库存并无缓解，上期所库存总量逼近 50 万吨；而中美贸易冲突进一步利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续弱势寻底。

中美贸易中美贸易冲突升级，或导致全球经济增速下滑，进而影响原油消费，冲突升级，或导致全球经济增速下滑，进而影响原油消费，但 6 月 22 日 OPEC 会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。。

重要品种

化工品：中美贸易冲突升级，或导致全球经济增速下滑，进而影响原油消费，节后国内原油期货低开下跌，期价再度考验震荡区间下沿 455 一线支撑；但 6 月 22 日 OPEC 会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。市场恐慌情绪蔓延，周二国内化工品大幅下，橡胶一度跌停。分品种来看，沪胶主力合约暴跌近 6%，考验万点整数支撑；期价持续调整一定程度修复过高的期现价差，但高库存并无缓解，上期所库存总量逼近 50 万吨；而中美贸易冲突进一步利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续弱势寻底。沥青大幅走低，技术面破位；宏观系统性风险主导市场，短线沥青仍有调整空间，多单离场关注。PTA 跌幅超 2%，前期集中检修装置陆续重启，供给压力增加，而下游需求淡季到来，供需格局逐渐转弱；疲弱基本面叠加宏观系统性风险，短线 PTA 仍将延续调整，空单继续持有。华东 MTO 装置开机，需求缓慢回升；但与此同时，甲醇装置陆续重启，供应压力亦增加；基本面矛盾不突出，短线甲醇跟随商品市场走势，多单离场观望。石化装置陆续重启，供给将呈现不断增加态势，而下游需求仍处季节性淡季，塑料跌破宽幅震荡区间，9000 附近若不能形成有效反弹，短线跌势恐深化。PP 跌破 3 月下旬以来的上升通道，短线技术面走弱，谨慎短空操作思路为宜。PVC 延续调整，6500-7000 区间波段短空操作为宜。

黑色：端午假期中美贸易战升级，外盘商品普跌，19 日开盘，国内商品、股市遭遇系统性恐慌下跌，黑色系仍然处于领跌前列。螺纹钢 1810 合约节前收于 3900 点一线，节后复盘大幅低开随后大跌一度触及 3733 元/吨，尾盘微弱走高，但整体回吐近一周涨幅，就基本面而言，螺纹钢厂库及社会库存仍在下滑，但 19 号现货价格松动回落 60 元/吨，3900 点存显著技术压力，叠加系统性风险，短线仍倾向于调整。铁矿石 1809 合约因钢厂采购热情一般，港口库存压力较大，缺乏趋势性，节前维持 460-480 区间，节后暴跌 20 点一度回落至 450 之下，短线交投重心下移趋于偏空。焦炭 1809 合约同样在 2200 点整数大关遇技术压力，同时受系统利空拖累，日内高开低走回吐近百点涨幅，但由于焦炭现货供需偏紧、价格尚十分坚挺，下方 2000 点大关存有较强支撑，近期或在高位剧烈震荡。焦煤表现疲弱，受焦化企业限产的拖累，焦煤 1809 主力合约在逼近 1300 点后连续两个交易日小幅回落，节后复盘遭遇重挫，一度失守 1200 点一线，多单注意离场。郑煤 1809 合约节前表现强劲，受需求良好的支撑，触及 660 元/吨，广州港将恢复动煤进口通关的传言对市场的影响昙花一现，但复盘后遭遇重挫，期价高开低走跌落 650 元/吨，警惕近期调整风险，多单建议止盈离场。

策略推荐

沪胶短线仍不能看底，观望或偏空操作思路；PP、甲醇多单减持，PVC 可以波段试空。

黑色系恐慌情绪下基本面支撑无力，顺势短空或观望。

财经周历

本周将公布美国、欧元区制造业 PMI，以及英国央行利率决议。重点关注：周四英国央行 6 月利率决议，周五欧元区 6 月制造业 PMI，美国 6 月 Markit 制造业 PMI。

周二，20:30 美国 5 月新屋开工、营建许可总数。

周三，14:00 德国 5 月 PPI 月率；20:30 美国第一季度经常帐；22:00 美国 5 月成屋销售年化总数。

周四，19:00 英国央行 6 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率；22:00 欧元区 6 月消费者信心指数初值；22:00 美国 5 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 5 月全国 CPI 年率；15:30 德国 6 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 5 月 CPI、4 月零售销售月率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号