

## 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

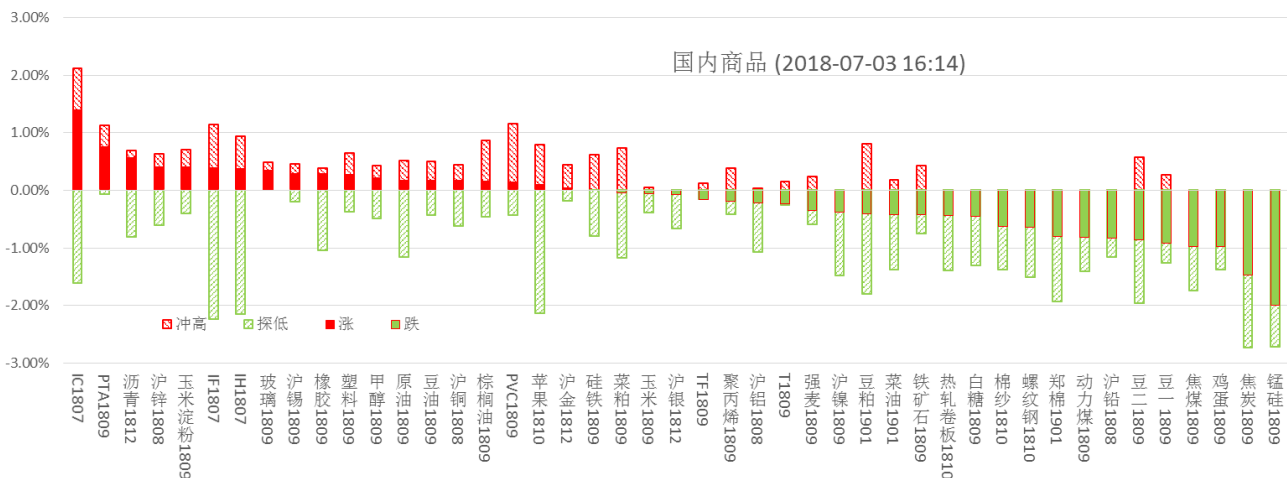
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 下影线股指反弹，黑色系领跌商品

## 核心观点

1. 在岸、离岸人民币汇率双双跌破 6.7 整数关口，期指创新低后展开反弹行情；日线上技术底部仍未出现。做多静待时机。
2. 警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险；在“美强欧弱”的济格局尚未扭转之前，美元将继续保持强势。
3. 贸易战阴云难以消散，国内豆类市场趋涨或为大概率事件，不跟随美国市场利空表现。人民币兑美元快速贬值，放大了市场波动，粕类逢下探调整的低点，仍关切博弈粕类多单；油粕比价在十年低位出现小幅回升，需注意两者跷跷板效应。
4. 周二黑色系再度小幅收跌，但交投重心暂未显著下移。钢材现货小幅波动，但后市仍预期梅雨季对钢材终端消费的利空将逐渐显现，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，期价下行的概率较大。
5. 随着梅雨季到来，用电峰值稍稍缓解，水电对发电量有些许补充，郑煤 1809 合约跌落粘合的短期均线，前期上行的主升阶段已经结束，有震荡筑顶迹象。
6. 利比亚部分港口遭遇不可抗力，导致 85 万桶/日供应中断，对油价带来较强支撑；但 6 月 OPEC 及俄罗斯原油产量增加压制油价上行空间，短线国内原油转入高位震荡走势。
7. 周二国内化工品窄幅反弹，资金关注度不高。沥青需求支撑价格，PTA、L 需求趋弱，上行空间有限。
8. 高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难改低位震荡走势。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 主要观点

在岸、离岸人民币汇率双双跌破 6.7 整数关口，期指创新低后展开反弹行情；日线上技术底部仍为出现。做多静待时机。

警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险；在“美强欧弱”的经济格局尚未扭转之前，美元将继续保持强势。

### 国内外解析

**股指：**周二早盘，在岸、离岸人民币汇率双双跌破 6.7 整数关口，进一步加剧本币贬值预期，亚太股市普遍下跌，引发市场恐慌情绪，期指 IF、IH 主力合约盘中再创新低，之后探底回升。从基本面来看，经济稳中向好的形势未变，贸易摩擦等外部因素是主导市场情绪的主要原因，悲观预期超调引发股指连续下跌，估值存在修复的要求。央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在香港债券通周年高峰论坛上表示：中国有丰富的政策工具，外汇储备充足，经济增长基本面良好，经济增长韧性增强，有信心让人民币在合理区间保持稳定。消息公布后，美元兑人民币逐渐回落。当前人民币汇率已跌破 2017 年以来的中枢位置，若不能得到遏制，将进一步引发贬值预期。这是央行在人民币连续贬值以来的首次表态，暗示当人民币汇率出现非理性下跌，超出双向波动的合理区间时，央行将会出手干预。我们预计当人民币汇率处在 6.7 上方时，央行将适时进行干预。

**贵金属：**国外方面，美国 6 月非农就业报告、美联储 6 月会议纪要将于本周陆续登场，需保持密切关注，警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险。今日将公布欧元区 5 月零售销售月率，美国 5 月工厂订单月率，在“美强欧弱”的经济格局尚未扭转之前，美元将继续保持强势。全球贸易摩擦升级背景下，黄金受商品属性和强势美元的打压，短期或仍有下探，但长期走势取决于货币属性，美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议中线多单逢低入场。

### 策略推荐

受市场悲观情绪影响，股指技术底部仍为出现，等待利空出尽后的做多机会。黄金短期将继续承压，观望为宜，等待中线多单逢低入场。

## 农产品

### 主要观点

贸易战阴云难以消散，国内豆类市场趋涨或为大概率事件，不跟随美国市场利空表现。人民币兑美元快速贬值，放大了市场波动，粕类逢下探调整的低点，仍关切博弈粕类多单；油粕比价在十年低位出现小幅回升，需注意两者跷跷板效应。

## 重要品种

**双粕：**美国商务部长周一表示，国内股票市场跌再惨，也不会改变美国总统特朗普处理美国贸易关系的方式，日益升温的全球贸易摩擦的担忧令金融市场持续承压。芝加哥大豆连续数日在 900 美分之下盘跌不止，已是种植成本之下运行，USDA 作物生长报告显示，截至 7 月 1 日这周，美豆优良率 71%，较前一周下降 2%，市场预期 72%，美国作物目前风调雨顺。但这些利空，对国内豆系市场未起太大作用，除非确认不打贸易战，否则无论打或者进一步磋商谈判，都会给市场带来趋涨的思路，就贸易战上看，后期国内价格会逐渐追赶增税后的成本。6 月中旬以来，人民币兑美元快速贬值，引发了金融市场的恐慌和动荡，放大了市场波动，包括国内油粕市场。日内油粕比价在十年低位出现小幅回升，双粕振幅 2%-2.5% 回踩 5 日平均价格，仓量出现缩减，价格上涨不会一帆风顺，存在反复震荡的过程，油粕比价处于近十年同期低位，需注意两者跷跷板效应，逢下探调整的低点，仍关切博弈粕类多单，注意高波动市场特征，宜调低仓位缩短交投周期。

## 策略推荐

豆粕、菜粕多单尝试增持。油脂价格企稳。

## 工业品

### 主要观点

周二黑色系再度小幅收跌，但交投重心暂未显著下移。钢材现货小幅波动，但后市仍预期梅雨季对钢材终端消费的利空将逐渐显现，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，期价下行的概率较大。

随着梅雨季到来，用电峰值稍稍缓解，水电对发电量有些许补充，郑煤 1809 合约跌落粘合的短期均线，前期上行的主升阶段已经结束，有震荡筑顶迹象。

利比亚部分港口遭遇不可抗力，导致 85 万桶/日供应中断，对油价带来较强支撑；但 6 月 OPEC 及俄罗斯原油产量增加压制油价上行空间，短线国内原油转入高位震荡走势。

周二国内化工品窄幅反弹，资金关注度不高。沥青需求支撑价格，PTA、L 需求趋弱，上行空间有限。

高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难改低位震荡走势。

### 重要品种

**黑色板块：**周二黑色系再度小幅收跌，但交投重心暂未显著下移。螺纹 1810 合约重回上行趋势线之下，午盘一度跌落粘合的 5 日和 10 日线，但随后震荡回升收微弱小阳线，成交一般持仓再减 10 万手，七月初钢厂订单状态良好，钢材现货小幅波动，但后市仍预期梅雨季对钢材终端消费的利空将逐渐显现，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，期价下行的概率较大，操作上建议有效破位 3750 则空单入场，否则高位震荡思路，谨慎观望。铁矿 1809 合约周二小幅冲高回落再收阴线，承压 480 一线回落，暂获 460 元/吨支撑，复产逻辑下铁矿需求良好，但随着铁矿石港口库存回升，双焦大幅下跌，铁矿难独善其身，减仓回落，建议以波段操作为宜，缺乏趋势性。焦炭 1809 合约显著破位自 4 月以来的阶段上行，周一反抽 2100 点后快速回落，周二在 2000 点之上窄幅震荡，减仓 3 万手量能收缩，仍维持偏空之势，焦炭现货价格开始松动，山东等地出现 50 元/吨的下调，后市下行风险加大，维持反弹沽空的操作建议，破 2000 点可尝试加仓。焦煤 1809 合约上一交易日自 1200 点一线重挫，周二大幅减仓低位震荡，显著承压 5 日线下行趋势不改，建议空单继续持有，短线目标看向 1100 点。随着梅雨季到来，用电峰值稍稍缓解，水电对发电量有些许补充，郑煤 1809 合约跌落粘合的短期均线，前期上行的主升阶段已经结束，有震荡筑顶迹象，依托 650 一线尝试短空，破 630 可加持。

**化工品：**利比亚部分港口遭遇不可抗力，导致 85 万桶/日供应中断，对油价带来较强支撑，周二亚洲盘 WTI 原油继续走强，将考验 75 美元/桶压力；但 6 月 OPEC 及俄罗斯原油产量增加压制油价上行空间，布伦特与国内原油相对疲弱；短线国内原油转入高位震荡走势，多单部分止盈。周二国内化工品窄幅反弹，资金关注度不高。分品种来看，PTA 重心缓慢上移，装置停车检修使得短期供应趋于紧张，现货价格表现坚挺；但下游季节性需求淡季临近，且中美贸易冲突或影响终端需求，PTA 上行空间亦受限，多单可考虑部分止盈，关注 5900 争夺。目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，短线沥青料将跟随原油走势，多单继续持有。原油强势对塑料期价带来较强支撑，但供需疲弱格局未有实质改善，短线上行空间亦受限，

谨慎短多思路为宜。PP 重回 9000-9400 震荡区间，区间波段操作。PVC 整体仍未摆脱 6600-7000 区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。下游 MTO 装置陆续重启，需求端支撑较强，但若不能有效突破 2850 压力，期价将延续 2700-2850 区间震荡走势。高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难改低位震荡走势。

### 策略推荐

原油、沥青多头配置；PTA、L 上行空间有限，多单短线为宜；PP、PVC 区间震荡思路。

黑色系延续短空思路。

## 财经周历

本周将公布中国 6 月财新制造业 PMI，欧元区及美国 6 月制造业 PMI 终值，美国 6 月非农就业报告等重磅数据。重点关注：周一中国 6 月财新制造业 PMI、美国及欧元区 6 月制造业 PMI，周二美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率，周三中国财新服务业 PMI，周四美国 6 月 ADP 就业人数，周五美国 6 月非农就业人数、失业率、小时薪资增速。

周一，09:45 中国 6 月财新制造业 PMI；15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 6 月制造业 PMI；17:00 欧元区 5 月失业率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 6 月 ISM 制造业 PMI。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 5 月零售销售月率；22:00 美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率。

周三，09:30 澳大利亚 5 月商品及服务贸易帐、零售销售月率；09:45 中国 6 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 6 月服务业 PMI；16:30 英国 6 月 Markit 服务业 PMI。

周四，20:15 美国 6 月 ADP 就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI。

周五，14:00 德国 5 月工业产出月率；20:30 美国 6 月非农就业人口、6 月失业率；20:30 加拿大 6 月失业率；20:30 美国 5 月贸易帐。

## 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