

每日行情会议纪要



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

金融工程研究组

张雷

0516-83831185

zhanglei_xz@neweraqh.com.cn

F0264563Z0002362

褚思伟

0516-83831160

cusiwei@neweraqh.com.cn

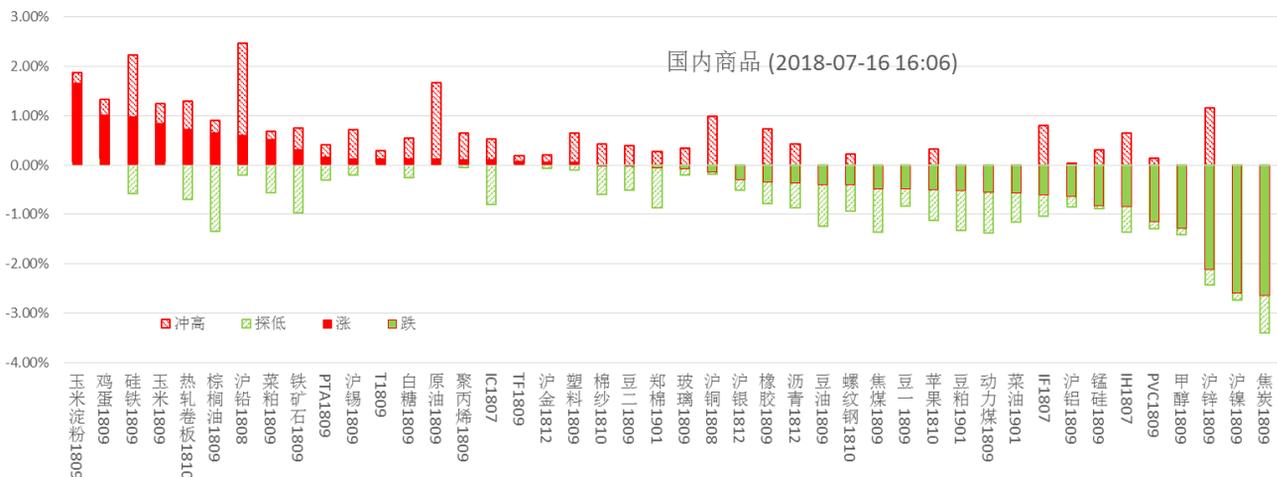
F0231770 Z0000239

日内经济数据发布，市场情绪不佳仍存续跌隐忧

核心观点

1. 受投资增速放缓的影响，中国二季度 GDP 同比回落至 6.7%（前值 6.8%）。6 月工业增加值同比增长 6%（前值 6.8%），主要受环钢铁、水泥、汽车等产业增速放缓的影响。
2. 展望下半年，受中美贸易战的影响，出口将存在下行压力，或对经济增长形成拖累。但中国外贸依存度已显著下降，消费对经济增长的贡献率不断上升。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，市场对中美贸易战的悲观预期超调，导致股指严重超跌，估值存在修复的要求，短期以反弹思路对待。
3. 美豆贸易战因素下，USDA 对 7 月报告中出口进行调整，新作出口下调 2.5 亿蒲超出预期；接下来平衡表将聚焦 8 月份之后的新作单产调整和实际出口销售与年度出口目标的对比上。
4. 国内油脂深跌至新低后，续跌动能衰减。厄尔尼诺现象将造成东南亚地区天气高温干旱，降低印尼和马来西亚的油棕榈单产。目前的共识倾向于认为厄尔尼诺将在北半球秋季期间出现，并持续到冬季。该现象利于北美大豆产出，不利于东南亚棕榈油产出。
5. 近期黑色系表现持续分化，唐山钢铁、焦化的环保限产对钢材形成支撑，而对双焦带来压力。螺纹钢今年在传统季节性淡季表现强劲，库存持续小幅回落，出货情况好于预期，供需格局偏紧。郑煤仍处于消费旺季，价格仍难有太多向下空间。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

受投资增速放缓的影响，中国二季度 GDP 同比回落至 6.7% (前值 6.8%)。6 月工业增加值同比增长 6% (前值 6.8%)，主要受环钢铁、水泥、汽车等产业增速放缓的影响。

展望下半年，受中美贸易战的影响，出口将存在下行压力，或对经济增长形成拖累。但中国外贸依存度已显著下降，消费对经济增长的贡献率不断上升。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，市场对中美贸易战的悲观预期超调，导致股指严重超跌，估值存在修复的要求，短期以反弹思路对待。

国内外解析

股指：中国二季度 GDP 同比回落至 6.7% (前值 6.8%)，主要受投资增速放缓的影响。上半年财政支出放缓，1-6 月基建投资同比增长 7.3% (前值 9.4%)，连续四个月下滑，创 2012 年 6 月以来最低增速，是拖累固定资产投资下滑的主要原因。1-6 制造业投资同比增长 6.8% (前值 5.2%)，连续三个月回升。6 月工业增加值同比增长 6% (前值 6.8%)，主要受环钢铁、水泥、汽车等产业增速放缓的影响。6 月消费品零售同比回升至 9% (前值 8.5%)，汽车等关税下调累积的消费需求有望在下半年释放。展望下半年，受中美贸易战的影响，出口将存在下行压力，或对经济增长形成拖累。但中国外贸依存度已显著下降，消费对经济增长的贡献率不断上升，经济结构调整稳步推进，经济增长的韧性在增强，经济不会出现失速风险。从基本面来看，经济稳中向好的形势没有改变，市场对中美贸易战的悲观预期超调，导致股指严重超跌，估值存在修复的要求，短期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，今晚公布美国 6 月零售销售月率、7 月纽约联储制造业指数，需保持密切关注，若数据表现强劲，则对美元形成支撑。黄金长期走势取决于货币属性，10 年期美债收益率走平，通胀预期上升，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议多单逢低分批入场。

策略推荐

股指短线存在反弹修复的要求；黄金中期多单逢低入场。

农产品

主要观点

美豆贸易战因素下，USDA 对 7 月报告中出口进行调整，新作出口下调 2.5 亿蒲超出预期；接下来平衡表将聚焦 8 月份之后的新作单产调整和实际出口销售与年度出口目标的对比上。

国内油脂深跌至新低后，续跌动能衰减。厄尔尼诺现象将造成东南亚地区天气高温干旱，降低印尼和马来西亚的油棕榈单产。

目前的共识倾向于认为厄尔尼诺将在北半球秋季期间出现，并持续到冬季。该现象利于北美大豆产出，不利于东南亚棕榈油产出。

重要品种

双粕：中国去杠杆导致国内经济增速存在下滑预期，日内经济数据发布后，国内股指和主要商品纷纷下挫，市场交投情绪不佳。贸易战因素下，USDA 对 7 月报告中出口进行调整，新出口下调 2.5 亿蒲超出预期，中国 18/19 年度进口从 1.03 亿吨大幅下调至 9500 万吨，考虑到 USDA 可能已一次性将出口下调到位，接下来平衡表将聚焦 8 月份之后的新作单产调整 and 实际出口销售与年度出口目标的对比上。芝加哥大豆在录得近两年最大单周跌幅后，低位徘徊，国内油脂深跌至新低后，续跌动能衰减。厄尔尼诺现象将造成东南亚地区天气高温干旱，降低印尼和马来西亚的油棕榈单产。美国气象局下属气候预报中心（CPC），今年北半球秋季出现厄尔尼诺天气的几率提高到 65%，2018/19 年度冬季出现几率达到 70%，目前的共识倾向于认为厄尔尼诺将在北半球秋季期间出现，并持续到冬季。该现象利于北美大豆产出，不利于东南亚棕榈油产出，国内外棕榈油期价低位出现反弹走势，技术修正要求强烈。油脂短期止跌转强限制了粕价表现，注意芝加哥大豆超卖后的价格走势，时间推进至关键生长期，价格对天气愈发敏感，易于诱发反向波动，尝试“多农空工”“多粕空油”对冲操作。

策略推荐

时间推进至关键生长期，价格对天气愈发敏感，易于诱发反向波动，尝试“多农空工”“多粕空油”对冲操作。

工业品

主要观点

近期黑色系表现持续分化，唐山钢铁、焦化的环保限产对钢材形成支撑，而对双焦带来压力。螺纹钢今年在传统季节性淡季表现强劲，库存持续小幅回落，出货情况好于预期，供需格局偏紧。郑煤仍处于消费旺季，价格仍难有太多向下空间。

重要品种

黑色板块：近期黑色系表现持续分化，唐山钢铁、焦化的环保限产对钢材形成支撑，而对双焦带来压力，铁矿则维持低位区间震荡不改。螺纹钢今年在传统季节性淡季表现强劲，库存持续小幅回落，出货情况好于预期，供需格局偏紧，现货价格上周大涨 150 元/吨，螺纹钢 1810 合约稳站均线族、突破前高一线直奔 4000 大关，周一减仓小幅回落不改强势格局，建议多单依托 3900 点一线谨慎持有。因钢铁、焦化限产对焦炭的供需两端均带来压力，焦炭现货价格在过去的两周里遭三次下调，累计跌幅达 250 元/吨，焦炭 1809 合约上周五承压 20 日线收对冲阴线，跌落 60 日线，周一再次下探 2000 关口，后期仍有下行风险，建议短空持有，破 2000 点可适当加持。焦煤的下降趋势更为显著，尽管上周在 1100-1150 区间出现震荡反复，下降通道仍较为清晰，基本面受限产的利空，焦煤 1809 合约短空持有，目标位 1100 元/吨。铁矿石港口库存小幅回落，现货价格逐渐回升至近一个月的高位，期价仍在 450-480 元/吨区间窄幅波动，趋势性欠佳，但下方存有成本支撑，中长线可依托 450 元/吨持有多单。郑煤 1809 合约上周一度减仓反弹重回 630 元/吨之上，但未能突破下降趋势线，周五增仓长阴线破位，有效跌落均线族，本周开盘进一步下挫，短期有望回探 600 元/吨一线，但由于郑煤仍处于消费旺季，价格仍难有太多向下空间。

策略推荐

螺纹钢建议多单依托 3900 点一线谨慎持有；焦煤 1809 合约短空持有；郑煤仍处于消费旺季，价格仍难有太多向下空间。

财经周历

本周将公布中国第二季度 GDP、1-6 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率，以及美国 6 月零售销售月率等重要数据，需保持重点关注。

周一，10:00 中国第二季度 GDP、1-6 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；17:00 欧元区 5 月贸易帐；20:30 美国 6 月零售销售月率。

周二，16:30 英国 6 月失业率、三个月 ILO 失业率；21:15 美国 6 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 6 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率终值；20:30 美国 6 月新屋开工、营建许可总数。

周四，09:30 澳大利亚 6 月失业率；16:30 英国 6 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 6 月全国 CPI 年率；20:30 加拿大 6 月 CPI 年率、5 月零售销售月率。

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