

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四期指小幅冲高回落，中美元首会晤前市场交投谨慎。上午公布的中国5月规模以上工业企业利润同比增长1.1%（前值-3.7%），增速由负转正，其中装备制造业、煤炭行业利润回暖，高新技术和战略新兴产业利润增长加快。今年1-5月份，全国规模以上工业企业利润同比下降2.3%，降幅较1-4月收窄1.1个百分点，表明随着减税降费政策的逐步落实，企业盈利状况正在好转，预计下半年企业利润有望进入正增长。中期来看，进入三季度，随着地方专项债发行进度的加快，新一轮基建项目的集中落地，基建投资有望显著回升，继续发挥经济托底的作用。股指经过两个多月调整，期间已充分计入了二季度经济回落的预期，三季度将进入由企业盈利改善推动的第二阶段上涨。短期来看，中美领导人即将在G20峰会期间举行会晤，任何有关谈判进展的消息，都将影响市场情绪，股指短期或仍有反复，但仍需维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，日本央行副行长若田部昌澄讲话称，看到在今年下半年经济增长推迟的风险，如果经济失去实现价格目标的动力，必须要毫不犹豫实施宽松政策。今晚将公布美国第一季度实际GDP、核心PCE物价指数年率及个人支出月率等重要数据，需保持密切关注。英国脱欧方面，最后两位候选人前外交大臣约翰逊和现任外交大臣亨特将于7月15日参加辩论，进入首相选举的最后角逐。若“硬脱欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险，有关消息称，英国议员下周将切断政府的部分资金，以试图阻止无协议脱欧。短期来看，美国6月制造业PMI逼近临界值，耐用品订单和工业产出同步放缓，市场已对7月降息进行了定价，黄金连续大涨后存在回调要求，适当降低仓位。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储7月降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指短期或仍有反复，但仍需维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：国内市场减仓缩量观望氛围浓厚，波动持续收窄，因季末面临重大不确定性因素，盘中粕类在高位区间内小幅盘跌，而低价油脂修复性反弹，市场打破震荡均衡或反弹延续依赖于季末报告和中美磋商结果。气象预报显示，未来一周美国中西部地区天气将变得更加干燥，温度上升，这将允许农户种植更多的大豆，天气也有利于刚刚播种的大豆作物生长。美国农业部将于北京时间28日周五夜间24点发布播种面积和季度库存数据，该份报告是否会显示多雨天气造成的大豆播种面积损失规模存在较大不确定性，此前芝加哥市场维持在震荡休整过程之中。美国和中国贸易关系乐观，两国领导人将于本周晚些时候在日本举行会面，特朗普26日称他有可能和习主席达成贸易协议。但其反复无常，磋商结果难料，需提防季末波动风险。

策略推荐

豆粕磋商结果难料，需提防季末波动风险。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色钢材社会库存：截至6月27日，钢材（螺纹钢+线材+热卷+冷轧+中板）总社会库存为1144.57万吨，周环比增加11.05万吨。其中，螺纹钢库存为566.31万吨，增加9.66万吨；线材库存为133.05万吨，增加1万吨；热卷库存为226.13万吨，增加3.41万吨；冷轧库存为114.37万吨，减少0.85万吨。成材库存继续向上，关注后续是否有企稳走弱可能。2019年5月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长1.1%，增速由负转正（4月份为同比下降3.7%）。5月份，规模以上工业企业营业收入同比增长5.0%，销售增长明显加快。主要装备制造业、煤炭行业利润回暖，费用增速有所回落。规模以上高技术制造业、战略性新兴产业利润同比分别增长6.2%、6.7%，增速分别比全部规上工业高5.1、5.6个百分点，4月份分别为下降15.1%、8.4%，高技术制造业、战略性新兴产业利润增速由负转正。随着之前m1向m2接近，整体企业利润开始走强。27日全国建材继续小幅上涨平均在10-30。钢材价格受到成本上行压力而继续走高。而行业盈利环境恶化的态势，行业政策出台拖底钢材利润的反制政策，将约束部分供给，也将阶段性对钢材形成利好，下半年钢材市场将呈现出底部不断抬升的态势。

化工品：甲醇方面，增仓34万手打压盘面，收跌-1.86%。卓创数据显示，截止本周四，港口库存90.02万吨（较上周四-0.19万吨），短期仍预计累库，弱势不改。聚烯烃方面，PP收跌-0.31%，PE收跌-0.25%，近期随有两油去库支撑，但受限于偏弱的甲醇及PP-3MA价差，预计短期内震荡回调。静待南京诚志、巨正源试车结果、大阪G20会晤及其他中美动态。

有色金属: G20 峰会中美元首会晤在即, 叠加各国央行货币证词调整以及地缘政治局紧张冲击, 全球经济政治正处于异常敏感时点, 市场对宏观风险保持警惕度较高, 风险偏好降低, 今日有色金属涨跌不一。沪铜主力合约 1908 今日绿盘震荡, 收跌于 47090 元/吨, 跌幅 0.49%。基本面上来看, 铜市检修期过去后面临供应压力释放, 需求进入淡季, 铜市难有较大幅度提振, 后期上涨需新鲜元素注入或需求复苏, 短期市场情绪掌控铜价走势。今日沪镍主力合约 1908 高开高走表现较为坚挺, 收涨于 101310 元/吨, 涨幅 1.07%。低库存叠加宏观氛围回暖对镍价构成提振。从技术形态来看, 底背离条件支持镍价转入多头局面。目前市场各方耐心等待 G20 中美元首会晤结果, 在中美关系明朗之前市场交投普遍保持谨慎。

策略推荐

甲醇短期仍预计累库, 弱势不改; 聚烯烃预计短期内震荡回调。静待南京诚志、巨正源试车结果、大阪 G20 会晤及其他中美动态; 短期市场情绪掌控铜价走势; 有色金属目前市场各方耐心等待 G20 中美元首会晤结果, 在中美关系明朗之前市场交投普遍保持谨慎。

财经周历

本周将公布中国 5 月规模以上工业企业利润, 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、5 月个人支出月率等重要数据, 需重点关注。

周一, 16:00 德国 6 月 IFO 商业景气指数; 22:30 美国 6 月达拉斯联储商业活动指数。

周二, 21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率、20 座大城市房价指数年率; 22:00 美国 5 月新屋销售总数年化、6 月里奇蒙德联储制造业指数。

周三, 20:30 美国 5 月耐用品订单月率。

周四, 09:30 中国 5 月规模以上工业企业利润; 17:00 欧元区 6 月经济景气指数、消费者信心指数; 20:00 德国 6 月 CPI 年率; 20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率; 20:30 美国当周初请失业金人数; 22:00 美国 5 月成屋签约销售指数。

周五, 07:01 英国 6 月 Gfk 消费者信心指数; 16:30 英国第一季度 GDP 年率终值; 17:00 欧元区 6 月 CPI 年率; 20:30 美国 5 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率; 20:30 加拿大 4 月 GDP 月率; 21:45 美国 6 月芝加哥 PMI; 22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周日, 09:00 中国 6 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#