

## 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 6 月 CPI 同比持平，PPI 涨幅连续两个月回落

中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，与上月持平，主要受猪肉、水果等食品价格涨幅扩大的影响。PPI 涨幅同比降至 0（前值 0.6%），连续两个月回落，石油天然气开采、有色金属冶炼等价格由升转降是主要原因。受非洲猪瘟的影响，猪肉价格居高不下，未来仍有上涨空间，是推升 CPI 的一大潜在因素。但进入三季度，随着夏季蔬菜、水果供应旺季的到来，预计 CPI 涨幅将有所回落，通胀压力整体可控，不足以对货币政策形成掣肘。

## 财经周历

本周将公布中国第二季度 GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售，美国 6 月零售销售和工业产出等重要数据，需重点关注。

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；20:30 美国 7 月纽约联储制造业指数；20:50 纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周二，16:30 英国 5 月三个月 ILO 失业率、6 月失业率；17:00 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数、5 月贸易帐；17:00 德国 7 月 ZEW 经济景气指数；20:00 英国央行行长卡尼发表讲话；20:30 美国 6 月零售销售、进口物价指数月率；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；20:30 加拿大 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月营建许可、新屋开工年化。

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。

周五，14:00 德国 6 月 PPI 月率；16:00 欧元区 5 月经常帐；20:30 加拿大 5 月零售销售月率；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 重点品种观点一览

### 【股指】静待二季度经济增速公布，短期回调不改反弹格局

中期展望：

进入 7 月份，二季度经济回落的预期进一步兑现，中美贸易摩擦阶段性缓和，股指由企业盈利改善推动的中期反弹有望延续。基本面逻辑在于：中国 6 月制造业 PMI 位于枯荣线下方，服务业 PMI 同步放缓，受猪肉、水果价格上涨的影响，居民消费价格指数（CPI）居高不下，而工业生产者价格指数（PPI）连续两个月回落，反映经济活动放缓，工业消费需求下降。国际贸易形势严峻，全球经济下行压力加大，下半年宏观政策仍需强化逆周期调节，主要从全面落实减税降费和加大基础设施补短板两个方面发力。进入三季度，地方专项债发行进度将进一步加快，随着新一轮基建项目的集中落地，基建投资有望显著回升。此外，随着减税降费政策效应的逐步显现，企业盈利或在下半年边际改善。央行货币政策保持松紧适度，适时适度实施逆周期调节，全面宽松的预期下降，短期内降准的可能性微乎其微，无风险利率下行的空间受限。影响风险偏好的因素总体偏多，中美贸易磋商团队牵头人通话，就落实两国元首共识交换意见，市场对开启新一轮贸易谈判充满期待。美联储主席鲍威尔国会证词释放鸽派信号，强化市场对美联储降息的预期，美股再创历史新高。

短期展望：

受科创板上市引发资金分流担忧，以及个别上市公司利润造假被警示退市的利空影响，风险偏好显著下降，股指再次承压回落。IF 加权在 3900 关口上方遇阻回落，跌破 20 日线，短期或向下寻找 40 日线支撑，若被有效跌破，则不排除再次探底的可能。IH 加权回补了 2916-2958 向上跳空缺口，关注下方 2787-2824 缺口支撑，预计在此处企稳的可能性较大。IC 加权跌破 4700 关口，短期或考验 6 月低点 4540 一线支撑。上证指数在回补 2986-3052 跳空缺口后承压回落，接连跌破 10、20、40 日线，短期向下寻找 6 月低点 2822 一线支撑。

**操作建议：**中美磋商团队牵头人通话，就落实两国元首共识交换意见，市场期待新一轮经贸磋商开启。二季度经济回落的预期已被反复消化，随着减税降费政策效应的进一步显现，企业盈利有望边际改善，股指中期反弹的逻辑仍在，短期回调不改反弹格局。

**止损止盈：**IF1909 跌破 3660 多单止损。

### 【豆粕】USDA 报告后已完成寻底下跌，转入博弈震荡反弹

中期展望：

美国谷物播种面积仍面临市场的重新评估，8 月中旬是重要时间窗口，中美贸易关系进入缓和阶段，后市将围绕作物生长迟滞和天气形势博弈，易于演绎季节性上涨行情。

短期展望：

USDA7 月供需报告利多，美国大豆产量前景看淡预计提振芝加哥市场转强。国内豆粕脱离年内高点下跌 300 点回踩 5 月中旬低价

**操作建议：**豆粕 2830-2800、菜粕 2430-2450 承压盘跌，波段多单可参考停损，注意二十余日震荡整理形态方向性选择。三大油脂中豆油、菜油维持在近两个月大区间内窄幅波动，棕榈油稍弱，技术低位区博弈反弹为主。

**止损止盈：**豆粕 1909 合约，2800 趋势多空参考停损；豆油 1909 合约，5350 波段多空参考停损

**【棉花】供需疲软格局并无改善迹象，郑棉陷入低位弱势震荡**

中期展望：

中美贸易争端虽有缓和，但终端需求恢复缓慢；储备棉投放补充市场供给，郑棉陷入低位震荡走势。

短期展望：

USDA 供需报告上调美国年末库存预估，且疲弱的出口销售数据继续利空市场，ICE 期棉跌破三年低位区域；国内方面，供需疲软格局并无改善迹象，郑棉难改低位弱势震荡格局

操作建议：**观望或谨慎偏空**

止损止盈：**空单 13500 止损**

**【白糖】缺乏新的消息止盈，郑糖陷入 5200 附近震荡走势**

中期展望：

2019 年全球食糖生产将由供过于求转向供不应求，内外盘糖价有望完成熊牛转换。

短期展望：

USDA 上调美国糖库存预估，市场供应依旧充足，ICE 原糖陷入区间弱势震荡；国内方面，销售数据利好提振基本兑现，市场缺乏新的消息指引，短线陷入 5200 附近震荡走势。

操作建议：**多单离场观望。**

止损止盈：**观望。**

**【原油】供应担忧提振原油反弹至六周高位，但宏观不确定性加大市场波动风险**

中期展望：

OPEC 减产及地缘供应担忧，对原油价格仍有支撑；但全球经济疲软预期及美国原油产量增加，制约原油上行空间；原油尚难突破 4 月下旬高点。

短期展望：

在美联储降息预期、墨西哥湾风暴或威胁美国原油生产及中东地缘紧张局势等多重利好提振下，WTI 原油强势站稳 60 美元/桶关口，短线有望延续反弹，但中美经贸关系的不确定性及相关需求放缓担忧将加大原油的波动风险。

操作建议：**短线谨慎偏多。**

止损止盈：**多单 450 止损。**

## 【沥青】成本端支撑博弈需求启动缓慢，短线沥青反弹空间受限

中期展望：

需求缓慢复苏，政策强基建预期或将逐渐兑现，沥青有望延续涨势。

短期展望：

在美联储降息预期、墨西哥湾风暴或威胁美国原油生产及中东地缘紧张局势等多重利好提振下，WTI 原油强势突破 60 美元/桶技术压力位，成本端支撑转强。基本面而言，炼厂减产导致开工率下滑，北方地区终端需求缓慢恢复，但南方地区受雨季影响需求仍难释放，基本面制约期价反弹空间。

操作建议：中线多单持有，高位暂不追多。

止损止盈：多单 3270 止损

## 【甲醇】多空低位争夺，下限堪忧

中期展望：

供应方面，兖矿西北共计 150 万吨产能可能于 9-10 月投放，又是一大利空预期。若提前打预期，则 09 合约更弱；若此预期后延，后期压制 01 合约。MTO 方面，装置运行及投产均存在不确定性。

短期展望：

MTO 未落实+港口累库预期+高进口+可能存在的兖矿投产预期，09 合约弱势不改，多空低位拉锯，若无利好消息，空头偏强势，行情可能“磨底”式破下限。此行情下，恐发生现货踩踏。

止损止盈：91 价差 -90 左右至 -130 左右。

## 【黄金】美联储半年度证词释放降息预期，黄金维持中期上涨思路

中期展望：

美联储主席鲍威尔在国会作半年度货币政策报告证词释放鸽派信号，进一步强化市场对美联储 7 月降息的预期。特朗普财政刺激效应正在减弱，利率上升对经济的抑制作用初步显现，美国经济周期性放缓的趋势难以改变，美联储加息周期结束，年内将开始降息，实际利率边际下降，美元指数长期走弱是大概率事件，对黄金长期利好。

短期展望：

美国 6 月 CPI 同比上涨 1.6%（前值 1.8%），核心 CPI 同比上涨 2.1%（前值 2%），数据表明除核心通胀以外，整体通胀并未显著改善，为美联储近期降息提供了必要条件。美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会的证词内容与众议院一致，称劳动力市场非常紧缩、经济不确定性上升、商业领域将出现疲软，对宽松政策保持开放态度。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景和货币政策发表讲话称，海外经济增速的前景昏暗，今年就业增长放缓，就业形势喜忧参半，投资放缓，制造业产量有所下降，预计美国 2019 年 GDP 增速约为 2.25%，美联储需要准备好调整政策，以保持美国经济持续扩张。美联储理事布雷纳德表示，风险偏下行以及通胀疲软支持宽松货币政策，因风险和通胀低迷，支持温和的利率走向。美联储 2019 年票委卡什卡利发表更鸽派的言论，称降息 25 个基点不足以缓解冲击，需要降息 50 个基点，支持降息以重新锚定通胀预期。美联储多位官员发表鸽派讲话，进一步释放关于近期降息的预期，7 月降息几成定局。短期来看，美联储主席鲍威尔国会证词释放鸽派信号，强化了市场降息预期，对金价上涨形成支撑。

操作建议：美联储主席鲍威尔国会证词传递降息信号，美元指数承压走弱，支撑金价上涨。长期来看，美国经济周期性放缓的趋势难以改变，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，建议逢回调增持中线多单。

止损止盈：沪金 1912 跌破 308 多单止损。

## 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