

## 投资内参



## 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

## 【新纪元期货·投资内参】

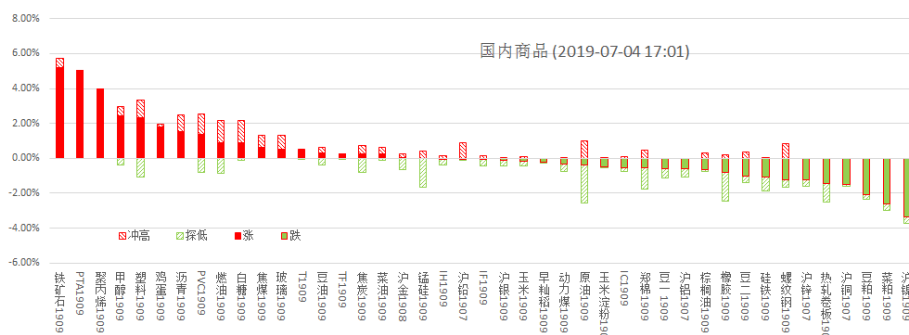
【2019年7月4日】

## 避险推升黄金国债期货，商品市场波动加剧

## 核心观点

1. 周四期指整体维持弱势震荡，市场情绪偏向谨慎。
2. 国外方面，美国因独立日休市，受全球货币宽松预期的推动，欧美国债收益率持续下行，主要股指维持上涨，道指、标普500指数再创历史新高。
3. 7月4日，美国独立日金融市场休市前，包括美豆在内的芝加哥农产品市场，关键技术位附近出现普遍的补空式反弹。
4. 铁矿方面下跌可能由于消息面，传相关部门调研铁矿市场，但真实性未知。仓位方面铁矿第一大多头永安席位连续两日大幅下降仓位，需要后续关注。
5. EIA数据显示，美国上周原油和汽油库存降幅不及预期，目前正值美国夏季汽油需求旺季，美国汽油库存降幅低于预期，暗示美国经济放缓迹象，进一步加重全球经济疲弱和总需求收缩的预期，周四亚洲WTI原油期货弱势走低，国内原油期货冲高回落。周四国内能化板块弱势调整，资金大幅撤离市场，PTA封于跌停板。
6. 周四，美国6月“小非农”不及预期，就业增速开始出现放缓迹象，这也使美联储七月份降息预期进一步增强，美元走高情绪减弱，有色金属今日普遍止跌企稳。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四股指整体维持弱势震荡，市场情绪偏向谨慎。消息面，商务部新闻发言人高峰表示，中美双方经贸团队目前一直保持沟通，美方对华产品单边加征关税是中美经贸摩擦起点，如果双方能达成协议，加征的关税必须全部取消，中方正按照既定节奏履行不可靠实体清单制度相关程序。中美元首 G20 峰会会晤之后，市场焦点逐渐转向中美贸易磋商的进展，在缺乏新的利好提振之前，股指短期或仍以震荡为主，等待进一步的方向性指引。但中期来看，二季度经济回落的预期已被反复消化，随着地方专项债发行进度的加快，以及减税降费政策效应的逐步显现，经济增速或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指由企业利润增长推动的第二阶段上涨或将延续，建议维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，美国因独立日休市，受全球货币宽松预期的推动，欧美国债收益率持续下行，主要股指维持上涨，道指、标普 500 指数再创历史新高。2008 年金融危机以来，全球经济复苏的周期性高点已过，虽然央行货币政策转向宽松，经济放缓的趋势短期内难以改变，警惕降息刺激后资产价格“泡沫”的出现。短期来看，美国 6 月经济数据延续疲软态势，美联储人事变动或再添鸽派成员，进一步强化了市场对年内降息的预期，此外地缘政治风险上升，对金价形成支撑。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，美联储加息周期结束，年内将开始降息，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。

## 农产品

### 重要品种

**油粕：**7 月 4 日，美国独立日金融市场休市前，包括美豆在内的芝加哥农产品市场，关键技术位附近出现普遍的补空式反弹。市场猜测今年美国大豆单产将会低于上年，因为大豆播种较晚，天气条件糟糕。另外，贸易谈判进程中，中国考虑进口更多的美国大豆，对芝加哥谷物有提振。国内菜油期价低位技术拉升，整体油脂板块低位震荡显强，粕价迭创高位调整区间低位，高位面临较大的不稳定性，存在反复，贸易缓和背景下进口大豆增长预期对内盘粕价表现不利。国内豆粕 2800、菜粕 2400 面临重要考验，区间波动有下移风险，多空需注意参考停损，油粕市场强弱结构，依赖于贸易磋商动向和天气炒作兴起的节奏，阶段性表现为油强粕弱。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**钢材社会库存：截至 7 月 4 日，钢材（螺纹钢+线材+热卷+冷轧+中板）总社会库存为 1162.78 万吨，周环比增加 17.5 万吨。其中，螺纹钢库存为 575.33 万吨，增加 8.41 万吨；线材库存为 137.05 万吨，增加 3.88 万吨；热卷库存为 232.11 万吨，增加 5.99 万吨；冷轧库存为 113.26 万吨，减少 0.56 万吨。场内库存虽有下降 7.16 万吨，但总库存上升 10.34 万吨。铁矿方面下跌可能由于消息面，传相关部门调研铁矿市场，但真实性未知。仓位方面铁矿第一大多头永安席位连续两日大幅下降仓位，需要后续关注。

**化工品：**EIA 数据显示，美国上周原油和汽油库存降幅不及预期，目前正值美国夏季汽油需求旺季，美国汽油库存降幅低于预期，暗示美国经济放缓迹象，进一步加重全球经济疲弱和总需求收缩的预期，周四亚洲 WTI 原油期货弱势走低，国内原油期货冲高回落，短线将有震荡反复。周四国内能化板块弱势调整，资金大幅撤离市场，PTA 封于跌停板。分品种来看，PTA 现货价格连续三周大涨令织造市场陷入窘境，在终端市场没有出现明显好转情况下，原料的持续上涨使得聚酯上下游矛盾激化，而一封举报信更是将矛盾推至高潮，多头资金持续撤离市场，PTA 跌停收盘；但只要福海创 450 万吨/年装置检修计划如期执行，现货供应偏紧局面仍难有效改善，短线 PTA 将陷入强势震荡，切勿追涨杀跌。乙二醇缩量反弹，但基本面并无好转迹象，短线难改 4300-4600 区间震荡格局。燃料油在 2700 附近支撑有效，短线尝试波段多单，运行区间 2700-3000 元/吨。目前北方地区刚需回暖，需求端支撑逐渐转强，沥青表现抗跌；但南方需求仍难释放，加之原油震荡反复，短线沥青陷入震荡走势，激进投资者逢调整低位可尝试多单。基本面并无实质利好，沪胶陷入 11200 附近弱势震荡，观望为宜。PP 挤泡沫，暴跌拖累相关品种。聚烯烃方面，接近午时，PP 带头暴跌。我们认为，PP 前期拉涨行情中存在自我矛盾，基差的收窄与 91 月差的拉开是不匹配的，09PP 合约暴涨的表层理由略显牵强（垃圾分类等），深层次缘由可能是资金的反套路，泡沫终究是要被挤出。短期 PP 行情处于修复调整中，可少量试空。甲醇方面，港口库存 95.44 万吨（+5.42 万吨），累库符合预期，行情下限恐再被测试。目前，PP-3MA 价差偏离前期极值较高，随 PP 行情修复，短期有逢高做空回归中性水平的机会，可少量参与，但不可过度追空。

**有色金属:** 周四, 美国 6 月“小非农”不及预期, 就业增速开始出现放缓迹象, 这也使美联储七月份降息预期进一步增强, 美元走高情绪减弱, 截止于北京时间 15:00, 美元指数为 96.73。有色金属今日普遍止跌企稳, 沪铜主力合约 1908 今日冲高回落, 收涨于 46350 元/吨, 涨幅 0.04%。消息面来看, 昨日 LME 铜库存以为大增 3.2 万吨, 主要集中在亚洲仓库, 也是现实需求不佳的侧面表现, 不过目前铜价已经接近区间底部, 铜精矿 TC 端延续低位运行为铜价提供支撑, 短期来看铜市多空交织, 宏观层面的不确定性使得铜价难有较大幅度拉涨。镍价今日小幅反弹, 三日连跌后跌势收窄, 加之今日有色普遍回暖, 沪镍主力合约 1908 今日受市场情绪带动收涨于 97820 元/吨, 涨幅 0.61%。供给端来看, 伦镍库存震荡下跌至 158292 吨, 重回跌势且再次刷新六年低位, 这也为镍价底部提供支撑; 但近来不锈钢进入传统消费淡季, 加之二三季度镍生铁供应压力逐步释放, 中长期来看镍价偏空思路不变。据最新消息, 中美高级代表正在安排下周恢复谈判, 总体来看贸易情绪依旧掌控有色整体走势, 静待宏观指引。

### 策略推荐

股指由企业利润增长推动的第二阶段上涨或将延续, 建议维持逢低偏多的思路; 黄金建议回调分批增持中线多单。油粕市场强弱结构, 依赖于贸易磋商动向和天气炒作兴起的节奏, 阶段性表现为油强粕弱。原油短线将有震荡反复。燃料油考验区间下沿 2700 支撑, 若支撑有效, 短线维持 2700-3000 元/吨区间操作; PTA 下行空间亦有限, 短线或陷入高位震荡走势; 乙二醇难改 4300-4600 区间弱势震荡格局; 沪胶多看少动为宜; PP 短线博弈反弹; 短期来看铜市多空交织, 宏观层面的不确定性使得铜价难有较大幅度拉涨; 有色板块国际形势错综复杂, 市场避险情绪升温, 有色板块或维持弱势运行。

### 财经周历

周一, 09:45 中国 6 月财新制造业 PMI 终值; 15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值、失业率; 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、美国 5 月营建支出月率。

周二, 12:30 澳洲联储利率决定; 14:00 英国 6 月 Nationwide 房价指数月率; 17:00 欧元区 5 月 PPI 月率。

周三, 09:45 中国 6 月财新服务业 PMI; 15:55 德国 6 月服务业 PMI 终值; 16:00 欧元区 6 月服务业 PMI 终值; 16:30 英国 6 月服务业 PMI; 20:15 美国 6 月 ADP 就业人数; 20:30 美国 5 月贸易帐、当周初请失业金人数; 21:45 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值; 22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI、美国 5 月工厂订单月率。

周四, 17:00 欧元区 5 月零售销售月率。

周五, 20:30 美国 6 月季调后非农就业人口、美国 6 月失业率。

## 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#