

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】

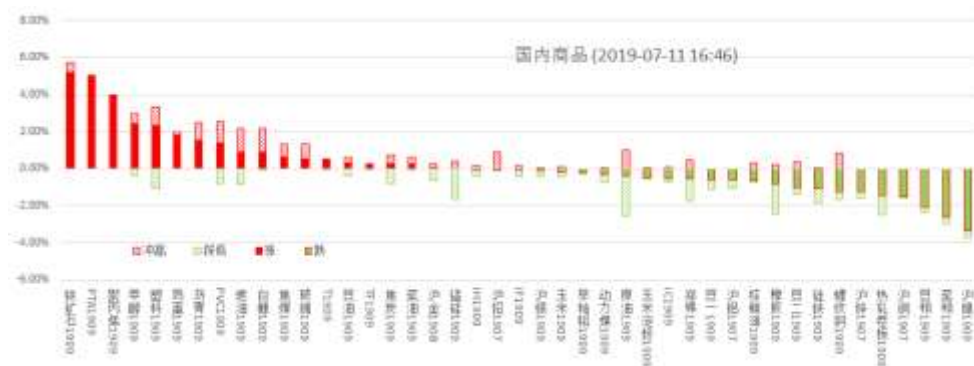
【2019年7月11日】

原油燃料油领涨商品，市场强弱走势持续分化

核心观点

1. 受美联储降息预期的利好刺激，周四期指开盘一度冲高，随着市场情绪恢复平稳，股指逐渐回落。
2. 短期来看，美联储主席鲍威尔鸽派证词再次提升市场降息预期，美元指数承压走弱，对黄金上涨形成支撑。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。
3. 大连豆粕止跌 2700 后已冲击 2800 关口，郑州菜粕 2400 止跌，亦冲击 2450-2500 压力区，仓量缩减限制了反弹高度，在季节性的看涨时间周期中，经贸关系、作物生长形势、高库存问题等多空因素交织，使得市场走势常现阶段性复杂化。
4. 明日铁矿港口库存很可能继续下降（单位：万吨），短期产量下降体现了现场政策压力但幅度较小，暂时对铁矿影响不大，库存增加反应了下游需求季节性需求不足，维持之前观点成材震荡，铁矿坚挺。
5. EIA 报告显示，上周美原油库存减少远超市场预估，而墨西哥湾风暴或威胁原油生产、中东地缘紧张局势美元下跌进一步助推油价，WTI 原油站稳 60 关口，国内原油大涨逾 4.5%。
6. 周四国内能化板块走势分化，原油序列产品大幅反弹，燃料油大涨 8%封于涨停，PTA 续涨逾 3%，沥青亦录得 2.37% 的涨幅。
7. 鲍威尔的言论表明美联储可能将在近期降息，传递出鸽派讯息，美元大幅走弱，截止于北京时间 15:00，美元指数为 96.91，跌破 97 关口，有色整体受此提振整体反弹明显。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受美联储降息预期的利好刺激，周四期指开盘一度冲高，随着市场情绪恢复平稳，股指逐渐回落。央行连续 14 个交易日暂停逆回购操作，当日实现净回笼 1000 亿，国债期货冲高回落。商务部发布消息称，中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。短期来看，中美贸易谈判进展，科创板上市引发的资金分流担忧等因素依然左右着市场情绪，股指近期或仍以震荡盘跌为主。中期来看，进入下半年，随着减税降费政策效应的逐步显现，企业盈利或将边际改善，对股指的估值形成正向的促进作用。此外，近万亿地方专项债将于三季度集中发行，新一轮基建项目的落地，将带动基建投资显著回升，经济增速有望回暖。股指由企业盈利改善推动的中期反弹依然值得期待，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 6 月 CPI 年率，美联储主席鲍威尔将在参议院金融委员会就半年度货币政策报告作证词，预计内容与众议院证词相一致。此外美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，欧洲央行将公布 6 月货币政策会议纪要，英国央行将发布金融稳定报告，行长卡尼将出席新闻发布会，重点关注英国央行对经济前景的评估，以及脱欧对货币政策影响的描述。短期来看，美联储主席鲍威尔鸽派证词再次提升市场降息预期，美元指数承压走弱，对黄金上涨形成支撑。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

豆粕：大连豆粕止跌 2700 后已冲击 2800 关口，郑州菜粕 2400 止跌，亦冲击 2450-2500 压力区，仓量缩减限制了反弹高度，在季节性的看涨时间周期中，经贸关系、作物生长形势、高库存问题等多空因素交织，使得市场走势常现阶段性复杂化。USDA7 月供需报告 12 日凌晨即将发布，市场预计美国 2019/20 年度大豆期末库存为 2260 万吨，比 6 月份 USDA 预期低 585 万吨。预计美国大豆播种面积为 7810 万英亩到 8320 万英亩，单产在 47 到 51 蒲式耳。作为对比，6 月份 USDA 的预测值为 49.5 蒲式耳/英亩，去年单产为 51.6 蒲式耳/英亩。美国农业部称，今年印地安纳州大豆作物长势远远落后正常。在正常年份里，每年此时约 32% 的大豆进入花期，但是目前只有 1%，因为春季降雨过量。芝加哥市场报告前交投谨慎，在此前经历十数日的调整后，迎来修复性反弹，关注报告后市场波动放大风险。另外，有报道称，如果美国放宽对华为公司的限制，中国将会进口更多的美国农产品，后市经贸关系对内盘有扰动。

工业品

重要品种

黑色板块：本周成材总产量 1072.71，环比下降 8.9。场内库存 483.33，环比增加 22.27，社会库存 1182.35，环比增加 20.28，总库环比增加 42.55。10 日 Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1615.05，较上周增加 51.95，同比去年减少 12.44%；烧结粉总日耗 54.16，较上周减少 0.73，同比去年减少 20.49%；库存消费比 29.82 增 1.34，同比去年增加 2.74；进口矿平均可用天数 29 天，较上周统计增 1 天。明日铁矿港口库存很可能继续下降（单位：万吨），短期产量下降体现了现场政策压力但幅度较小，暂时对铁矿影响不大，库存增加反应了下游需求季节性需求不足，维持之前观点成材震荡，铁矿坚挺。

化工品：EIA 报告显示，上周美原油库存减少 949.9 万桶，远超市场预估的减少 356.7 万桶，而墨西哥湾风暴或威胁原油生产、中东地缘紧张局势美元下跌进一步助推油价，WTI 原油站稳 60 关口，国内原油大涨逾 4.5%；利多因素占据主导，短线内外盘原油反弹思路对待。周四国内能化板块走势分化，原油序列产品大幅反弹，燃料油大涨 8% 封于涨停，PTA 续涨逾 3%，沥青亦录得 2.37% 的涨幅。分品种来看，中东发电需求升温削减出口，供应短缺导致燃料油现货价格持续飙升，7 月 10 日，新加坡 380CST 燃料油现货报价 441.63 美元/吨，较上一交易日上涨 19.82 美元/吨；而成本端原油大涨进一步助推燃料油季节性反弹，燃料油放量突破 3000 元/吨技术关口，短线仍有上行空间，维持多头思路。原油大涨成本端支撑强劲，沥青重心继续抬升，但南方持续降雨，抑制终端需求，资金追多热情不强，短线追高需谨慎，中线多单可继续持有。福海创检修靴子落地，现货市场维持供应偏紧格局，但终端需求疲弱抑制需求，加之 PTA 加工利润仍有压缩空间，资金追多热情降温，PTA 涨势趋缓，多单谨慎持有，短线暂不追高。终端需求未见好转迹象，港口重新累库风险仍在，乙二醇缩量反弹缺乏空间，短线不追多，耐心等待逢高抛空机会。市场缺乏新的消息指引，资金持续离场，短线天胶陷入窄幅震荡走势。聚烯烃方面，PP 涨势暂歇，收跌 -0.13%，减仓 2.65 万手，开始有多头

撤离，短期可能小幅回调。PE 回调稍早，行情节奏+基本面强弱对比，有助于 PL 价差扩大，但需注意 09PL 已触极值，先保证收益兑现。甲醇方面，多空低位争夺继续，多头有一定托底意向，处于抵抗式下跌；91 价差达 -100 左右，处于往年同期低值，反套格局明显，不排除 91 价差破新低的可能性。截止本周四，港口库存 95.74 万吨（较上周四+0.3 万吨），累库预期仍在，行情胶着。消息面上，关注诚志+中安两套 MT0，也要关注兖矿西北产能投放预期何时炒作

有色金属 华盛顿时间 7 月 10 日，美联储主席鲍威尔当地时间 10 日在国会听证会上表示，受多个因素影响，美国经济前景在近期没有出现好转迹象，不确定性增加。鲍威尔的言论表明美联储可能将在近期降息，传递出鸽派讯息，美元大幅走弱，截止于北京时间 15:00，美元指数为 96.91，跌破 97 关口，有色整体受此提振整体反弹明显。沪铜主力合约 1908 今日高开运行，收涨于 46530 元/吨，涨幅 1.44%。受助于对中美达成贸易协议的乐观期望以及美国降息预期，铜价今日反弹诉求强烈。沪镍主力合约 1908 延续上涨势头，今日收涨于 103560 元/吨，涨幅 2.22%。基本上来看，印尼镍矿供应充足，印尼德龙新增产能延期至四季度。不锈钢存在一定利润水平，厂商生产意愿较强，对镍板需求有提振。总体来看，宏观情绪主导有色价格走势，据最新消息，商务部新闻发言人高峰今天下午在例行新闻发布会上表示，中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，这也或将拉涨市场情绪。

策略推荐

股指由企业盈利改善推动的中期反弹依然值得期待，建议维持逢低偏多的思路；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；芝加哥市场报告前交投谨慎，在此前经历十数日的调整后，迎来修复性反弹，关注报告后市场波动放大风险后市经贸关系对内盘有扰动；短线内外盘原油反弹思路对待；乙二醇短线不追多，耐心等待逢高抛空机会；沪胶短线陷入窄幅震荡走势；PTA 多多单谨慎持有，短线暂不追高；燃料油短线仍有上行空间，维持多头思路；沥青短线追高需谨慎，中线多单可继续持有；PP 短期可能小幅回调；宏观情绪主导有色价格走势，中美谈判或将拉涨市场情绪。

财经周历

本周将公布中国 6 月 CPI、PPI 年率、贸易帐，美国 6 月 CPI 年率等重要数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，14:00 德国 5 月贸易帐、工业产出月率；16:30 欧元区 7 月投资者信心指数。

周二，18:00 美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数。

周三，09:30 中国 6 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 5 月 GDP、工业产出月率、商品贸易帐；22:00 加拿大央行 7 月利率决议；次日 03:00 美联储 6 月货币政策会议纪要。

周四，14:00 德国 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。周五，10:30 中国 6 月贸易帐；17:00 欧元区 5 月工业产出月率；20:30 美国 6 月 PPI 年率。

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达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

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

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

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

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

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

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

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

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）

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

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

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#