

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指整体维持窄幅震荡，短期缺乏方向性指引。为对冲税期高峰等因素影响，央行今日开展 1600 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，实现净投放 1600 亿。财政部公布的数据显示，1-6 月累计，全国一般公共预算收入超过 10 万亿元，同比增长 3.4%，一般公共预算支出超过 12 万亿元，同比增长 10.7%。上半年地方债累计发行 21765 亿元，占 2019 年新增地方债务限额的 70.7%，其中 6 月发行 7170 亿，占上半年发行规模的三分之一，为年内单月最高。上半年财政支出明显高于财政收入，一方面反映减税降费效应导致财政收入下降，另一方面体现了积极的财政政策加码发力。地方债发行明显提速，三季度地方专项发行进度将进一步加快，基建投资有望显著回升。从基本面来看，二季度经济再次探底，市场表现为利空出尽，随着减税降费政策的全面落实，以及新一轮基建项目的落地，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 月零售销售和进口物价指数年率，6 月工业产出月率等重要数据，英国央行行长卡尼将发表讲话，次日凌晨美联储主席鲍威尔将在法国央行举办的晚餐会上发表讲话，2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯将就经济现状与货币政策发表讲话，需保持密切关注。短期来看，G7 央行行长会议即将召开，美联储主席鲍威尔将发表讲话，若释放关于降息的言论，则对金价形成提振。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。

工业品

重要品种

黑色板块：日前宏观数据明显好转，提振市场信心，今日早盘，钢材及铁矿石期货惯性上探，铁矿主力最高上涨至 924.5 元，再创 2014 年以来新高。不过，铁矿 09 合约午前一度放量跌破 900 关口，尾盘仅收涨 2.38% 于 905 元/吨，持仓量剧减 5.4 万手至两个月低位。而远月合约表现整体偏强，铁矿 2001 合约收涨近 4%，持仓环比增加 11.6%，移仓迹象明显。虽需求端相对强劲，但最新运量数据显示，上周澳洲巴西铁矿发运量环比增加 10%，全国 26 港铁矿石到港总量骤增 33%，短期供给表现宽松。螺纹、热卷期货日内维持高位震荡，涨幅均不足 2%。南方新一轮强降雨“强势”上线，钢材短期需求依然成疑，调查显示唐山钢厂将部分复产，基本面或不足以支撑期价持续拉升。

化工品：EIA 预计，8 月美国页岩油产量增加 4.9 万桶至 855 万桶/天，美国页岩油产量预期将增加至记录高位，加之墨西哥湾石油生产恢复，WTI 原油弱势调整失守 60 关口；利好预期消退，短线内外盘原油陷入弱势调整。周二国内炼化板块弱势走低，燃料油大跌逾 5%，天胶下跌近 1.5%，PTA 与乙二醇区间窄幅震荡，沥青冲高回落涨幅明显收窄。分品种来看，新加坡燃料油现货价格持续走低，拖累国内燃料油期价，7 月 15 日，新加坡高硫 380 FOB 现货中间价再跌 24.06 美元/吨至 431.57 美元/吨，两个交易日累计下跌 44.87 美元/吨；燃料油 1909 大跌逾 5%，收回 7 月 11 日的跳空缺口，技术突破宣告失败，期价重回 2700-3000 震荡区间。政策强基建预期提振下，沥青夜盘一度快速拉升；但原油弱势调整叠加南方需求仍未释放，制约沥青反弹空间；中线多单继续持有，回调至 3270 附近仍可加持多单。疲弱基本面压制下，天胶继续刷新年内新低，6 月中旬以来累计跌幅 16%；目前上海市场全乳胶现货报价 10475 元/吨，与盘面基本持平，但昨日泰混 20# 标胶报价 11000 元/吨，明显升水国产全乳胶，短线天胶续跌空间亦有限，空单逢低逐步止盈为宜。供需双减格局下，PTA 陷入 6000 附近震荡走势，暂时观望为宜。终端需求未见好转迹象，港口重新累库风险仍在，乙二醇延续低位弱势震荡走势，观望或逢高短空思路。甲醇方面，盘面新低收于 2172 元/吨，跌幅 2.73%，日增仓 20.2 万手，多头暂时败退。港口，现货 2155 元/吨，基差 -17，十分勉强。内地，西北、山东价格下调，少则下调 30 左右，个别下调 100，调整升贴水后比盘面高，仍有下调空间；山东地炼招标价今日跌至 1990 元/吨。进口，CFR 中国报价折算人民币成本中间价在 2056 元/吨左右；远月船货在 263 美元/吨左右，受国内行情影响+罐容紧张，恐亦有下跌空间。累库预期不改情况下，盘面的下跌，可能造成内地港口轮跌（包括降库降负），现货期货轮跌，下跌空间取决于某一端先刹车，或者某 MT0 突发利好止跌。聚烯烃方面，PL 价差已创新高，高度极限难以预估，保证盈利兑现优先，认为后期该价差还会有机会。近期风险提示：甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底。

有色金属 上半年，中国 GDP 突破 45 万亿，同比增长 6.3%。面对错综复杂的国际国内形势，中国经济增长保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标运行在合理区间。受中国 6 月经济数据超预期影响，市场信心得到提振，有色金属今日全线反弹。其中沪镍主力合约 1908 大幅上涨，收涨于 109460 元/吨，突破年内新高。其资金流入 7342 万，近期印尼公布新的禁

矿规则、菲律宾第二次矿业审查、印尼接连两次强震等利好消息叠加点燃多头热情。后市来看，近期镍市利多持续性恐偏弱，难以支撑镍长期羸弱的基本面，随着印尼以及中国镍铁投产速度加快，三四季度镍铁密集投放及下游不锈钢历史库存高位依旧是下半年贯穿镍价的主旋律，中长期镍价偏空思路不变。风险提示：前几轮镍价在突发事件的影响下都出现了急涨急跌的现象，多头需注意仓位管理。沪铜主力合约 1909 今日收涨于 46910 元/吨，涨幅 0.28%。昨日公布的国内经济数据向好使得市场对未来需求预期的担忧有所缓和，宏观边际改善使得短期铜价有望保持反弹态势。总体来看，近来宏观情绪有明显好转，多方利多齐聚，中美关系有所缓和叠加美元高位回落是有色金属近来持续反弹的主要驱动力。

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；短线内外盘原油陷入弱势调整；乙二醇观望或逢高短空思路；沪胶短线续跌空间亦有限，空单逢低逐步止盈为宜；PTA 暂时观望为宜；燃料油期价重回 2700-3000 震荡区间；沥青中线多单继续持有，回调至 3270 附近仍可加持多单；甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底；中长期镍价偏空思路不变。风险提示：前几轮镍价在突发事件的影响下都出现了急涨急跌的现象，多头需注意仓位管理。

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。

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#