

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】

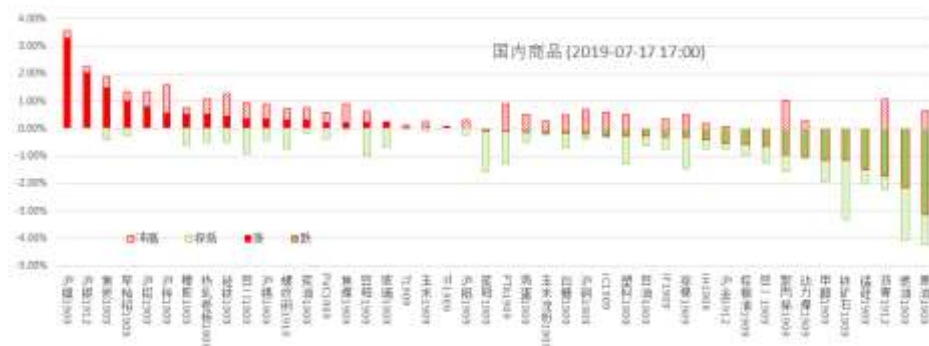
【2019年7月17日】

银强金弱格局延续 黑色走势分化

核心观点

1. 周三消息面相对平静，股指期货延续震荡走势。
2. 短期来看，美国6月零售数据强劲，缓和了市场美国经济大幅放缓的担忧，美元指数强势反弹，国际黄金承压回落。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. 周三铁矿石期货高位震荡盘整，昨日价格持续攀升触及逾五年半高点。本周二大商所调整保证金为近期过热的铁矿石降温，整体来说对今日的期价起到了修正作用。
4. 因美国国务卿关于伊朗导弹计划的说法降低市场对伊朗形势的担忧情绪，加之API库存降幅不及预计，夜盘WTI原油大跌逾3%；但随后，伊朗方面否认愿意就核协议进行谈判，美伊关系出现实质缓解前，原油续跌动能不足。周三国内能化板块走势分化，燃料油继续走低，乙二醇逆势反弹。
5. 美国经济数据好于预期，美元走强，截止于北京时间15:00，美元指数为97.41。有色金属今日走势分化，铜铝弱势运行。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三消息面相对平静，股指期货延续震荡走势。为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，央行在公开市场开展1000亿7天期逆回购操作，两日累计净投放2600亿。从基本面来看，中国二季度经济如期回落，市场表现为利空出尽，表明此前股指调整已充分反映了这一预期。进入三季度，近万亿地方专项债将集中发行，新一轮基建项目的落地，将带动基建投资显著回升，继续发挥经济托底的作用。此外，随着减税降费政策效应的逐步显现，企业盈利有望边际改善，经济增速或在下半年回暖，股指由企业盈利改善推动的中期反弹逻辑仍在。短期来看，中美贸易谈判尚未开启，股指缺乏方向性指引，短线或仍有震荡。

贵金属：国外方面，欧洲央行执委科尔讲话称，欧元区增长前景的风险仍偏下行，这反映了在贸易不确定性延续之下，全球贸易疲软的情况，制造业领域尤其承压，管委会决心适时行动，准备好按需求调整所有的工具。今晚将公布美国6月营建许可及新屋开工总数，次日凌晨美联储将公布经济状况褐皮书，需保持密切关注。短期来看，美国6月零售数据强劲，缓和了市场美国经济大幅放缓的担忧，美元指数强势反弹，国际黄金承压回落。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：周三铁矿石期货高位震荡盘整，1909合约收盘下跌1.15%，至每吨899.5元，该合约稍早一度下跌3.3%至880元，昨日价格持续攀升触及逾五年半高点。本周二大商所调整保证金为近期过热的铁矿石降温，整体来说对今日的期价起到了修正作用，必和必拓今日表示，过去12个月铁矿石产量较前一年度基本持平，但预计2020财年产量将增加，预计2019财年澳大利亚铁矿石产量将增长6%。目前铁矿石上升趋势仍未改变，供需基本面偏紧的状态短期难以快速缓解，港口库存仍在下降，预计短期铁矿石期货价格以高位偏强震荡为主。周三，螺纹1910合约偏强震荡。钢谷网库存数据显示，建材社会库存周上涨20.05万吨，钢厂库存上涨6.32万吨。但盘面上并未对此数据有激烈反应，后续找钢网和mysteel的库存表现更具参考性。短线建议多单继续持有。焦炭方面，1909合约收盘上涨1.49%。今日煤炭板块流入13亿资金远超其余板块，焦炭疯狂涌入12.2亿元，单日增仓逾6万手亦是近两个月最高。山西等地环保逐渐收紧，焦企利润偏低，焦炭现货市场喊涨呼声日益增多，部分山西焦企纷纷表示计划提涨100元/吨。总体上，焦炭供需有所好转，现货开启第一轮提涨尝试，尽管高库存对价格反弹形成制约，但趋势已经扭转向上。

化工品：因美国国务卿关于伊朗导弹计划的说法降低市场对伊朗形势的担忧情绪，加之API库存降幅不及预计，夜盘WTI原油大跌逾3%；但随后，伊朗方面否认愿意就核协议进行谈判，美伊关系出现实质缓解前，原油续跌动能不足。周三国内能化板块走势分化，燃料油继续走低，乙二醇逆势反弹。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16日，新加坡高硫380 FOB现货中间价420.08美元/吨，三个交易日累计下跌56.36美元/吨；但需求旺季对九月燃料油支撑仍在，整体料将延续2700-3000元/吨区间宽幅震荡。原油大跌拖累沥青走弱，但随着南方雨季进入尾声，政策强基建预期将陆续落地，需求端支撑将逐渐转强，沥青短线调整不改中期上升趋势，逢调整继续博弈多单。本周船期量相对有限，港口发货量较好，乙二醇现货价格上涨，基差走强带动期价反弹；但在终端需求出现实质好转前，我们并不看好乙二醇反弹空间，短线不追多。供需双减格局下，PTA延续6000附近震荡走势。泰混20#标胶明显升水国产全乳胶，短线天胶续跌动能衰减，多单考虑逐步止盈。甲醇方面，盘面收于2180元/吨，日减仓20万手，暂稳。港口暂稳，现货2145元/吨，基差-35，外盘价格略有松动。内地整理为主，个别厂家小幅下调，关注主产区价格是否能够稳住。该品种上，近两日资金出入痕迹明显，金融属性增强，今日多空双方皆大幅减仓，后期持仓变化需要重视，仍需警惕现货崩塌的可能性。聚烯烃方面，09PL近期最高1000左右，今日收于916元/吨。若该价差要再创新高，需要新的驱动，不妨观望一阵，待PPPE行情整理一下，再寻价差扩大机会。近期内，基本面暂无新变化，聚烯烃行情回归两油对库存、价格的把控，后期注意俄罗斯货源影响(PE)、排产变化等。

有色金属 美国6月零售销售月率前值：0.5%预期：0.1%公布：0.4%修正：0.4%(前值)美国6月工业产值持平，预期增长0.1%。美国6月制造业产出环比增长0.4%，预期增长0.3%，前值为0.2%。美国经济数据好于预期，美元走强，截止于北京时间15:00，美元指数为97.41。有色金属今日走势分化，铜铝弱势运行。沪铜主力合约1909今日受强劲美元打压，冲高回落，收跌于46910元/吨，跌幅0.19%。沪镍主力合约1908继续飙涨，今日收涨于111040元/吨，涨幅3.46%。期镍强势6连阳，累积涨幅超过13%，触及年近一年内新高。多方利多因素齐聚助镍价此次持续拉涨，从基本上来看，据SMM调研，镍市供需面也有所好转，前期对镍铁供应过剩的预期被证实落空，不锈钢厂减产不及预期为原生镍整体需求提供支撑，多头情绪浓厚。加之消息面来看，近期印

尼灾害频发和印尼、菲律宾矿业政策的趋严提供了一定的炒作题材，市场对印尼方面镍矿供应将缩减的担忧愈演愈烈。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易谈判尚未开启，股指缺乏方向性指引，短线或仍有震荡；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；短期铁矿石期货价格以高位偏强震荡为主；螺纹短线建议多单继续持有；原油续跌动能不足；乙二醇短线不追多；PTA 延续 6000 附近震荡走势；燃料油整体料将延续 2700-3000 元/吨区间宽幅震荡；沥青短线调整不改中期上升趋势，逢调整继续博弈多单；天胶多单考虑逐步止盈；甲醇后期持仓变化变化需要重视，仍需警惕现货崩塌的可能性；沪镍多头情绪浓厚。

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#