

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指整体小幅反弹，市场情绪逐渐恢复平稳。7月23日，央行开展2977亿1年期定向中期借贷便利（TMLF）操作，利率持平于3.15%，可展期2次，实际操作期限为3年。此外，央行还开展2000亿1年期中期借贷便利（MLF）操作，两项操作合计投放4977亿，基本可以对冲当日到期的5020亿MLF。从基本面来看，二季度经济增速如期回落，下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，不折不扣地落实减税降费和加大基础设施补短板是主要方向。进入三季度，地方专项债发行进度将会加快，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。上市公司半年报将陆续公布，目前已有近70家企业发布了业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的超过70%，表明随着减税降费政策的逐步落实，企业盈利正在边际改善，股指中期反弹的基本面逻辑仍在。短期来看，中美贸易谈判存在不确定性，市场情绪或仍有反复，股指或维持震荡筑底。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国5月FHFA房价指数月率、6月成屋销售总数、7月里奇蒙德联储制造业指数，英国央行首席经济学家及货币政策委员会委员霍尔丹将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，新一任首相人选即将公布，前外交大臣约翰逊似乎稳操胜券，意味着“硬脱欧派”将取得脱欧主导权，将进一步加剧市场对无协议脱欧的担忧。短期来看，本周四欧洲央行将公布利率决议，市场预期将进一步释放宽松信号，并对美元形成支撑，黄金短线仍将承压。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：周二黑色整体表现疲弱，铁矿石期货今日跌至六个交易日来最低，因唐山钢企限产加码，以及需求放缓。1909合约收跌1.73%，至每吨880元。今日早盘一度下挫2.4%，触及874元低位。7月22日，唐山印发关于7月下旬全市大气污染防治加严管控措施的通知。同时市场对于会淡水河谷二季度铁矿石产量同比锐减近34%的消息反应较为平淡。市场对铁矿石需求的担忧情绪盖过了供应问题，短期铁矿盘面震荡，建议铁矿1月空单继续持有。螺纹今日偏弱震荡，1910合约下跌0.6%，报收于每吨3,941元。南方高温和雨水天气影响工地开工，累库速率加快使得市场重新担忧房地产和基建的需求韧性。关注月末的中央政治局会议释放的信号，以及近期库存表现，供需双弱格局下，短线螺纹钢尚难摆高位区间震荡走势。焦炭1909合约下滑0.4%，报收于每吨2154元。焦炭首轮提涨100元落地，中国太原煤炭交易中心数据显示，自7月20日零时起，山东省内淄博、潍坊、滨州、德州、临沂、聊城、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安等各地生产企业冶金焦出厂价格在原价格基础上均提涨100元/吨。在供需边际改善，库存开始去化的情况下，焦炭基本面正逐步好转，另外随着“二青会”的临近，山西环保仍有加强的可能。因此，总体来看焦炭仍将维持稳中偏强表现，建议回调买入与区间操作相结合。

化工品：因伊朗扣押悬挂英国国旗油轮令中东紧张局势升级，对油价带来较强支撑，不过美元走强及需求前景疲弱抑制油价涨幅，周二亚洲盘WTI原油主力在颈线56美元/桶上方窄幅反弹，国内原油期货重心缓慢上移。

周二国内能化板块走势继续分化，PTA连续两个交易日跌停收盘，甲醇跌幅逾3%，乙二醇下跌近2.5%，燃料油表现近弱远强，沥青延续区间震荡。

分品种来看，中东紧张局势支撑下，国际原油价格企稳反弹；而随着南方雨季接近尾声，政策强基建预期将逐渐落地，需求端支撑转强；短线沥青维持逢调整偏多思路，站稳3400加持多单。货源偏紧格局有所改善，7月23日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供船价491.0-497.0美元/吨，与前一交易日持平；燃料油表现近弱远强，主力加速移仓远月，一月多单谨慎持有。

7月份PTA装置检修并不多，仅福海创在中上进进入检修，并将于本周晚些时候重启，4月底停车的洛阳石化上周末重启，高额加工费导致企业检修意愿下降，原定于7月中旬检修的仪征化纤35万吨/年装置检修计划推迟至8月初，市场供应预期回归宽松。而终端需求疲弱状况并无改善迹象，产业链矛盾激化，PTA连续两个交易日跌停，短线疲态尽显；但中美或重启贸易谈判，市场预期存在反复，短线不宜过分追空。受PTA大跌影响，乙二醇现货环比下降45元/吨，期价承压回落，短线重回低位区间震荡，4200-4500区间操作为宜。

甲醇方面，7月22日，连续爆出多家MTO消息，久泰临停、斯尔邦月底计划检修，对市场打击较大，7月中至8月三套MTO要停车检修，合计甲醇消耗损失量为21.8万吨，短期需求量明显下降；而河南7.19爆炸事件，再次引发对国家安全监察升级的担忧，压制甲醇下游传统需求。甲醇09合约不断刷新新低，加之易发生现货踩踏，跌幅难料，下跌趋势中不轻易言底。聚烯烃方面，两油库存83万吨，较上周五+6万吨，属正常状态。关注PE，近期其持仓量不仅始终比PP高，也是较往年同期偏高，虽然基

本面较 PP 差是共识，但不建议追空 09 合约，后期借投产预期寻找 01 合约做空机会较好。神华系检修开始，PP 表现抗跌，观望或谨慎短多。近期风险提示：甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底。

有色金属 目前美联储降息预期逐步被市场消化，美元走强，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.49。基本金属今日普跌，沪铜主力合约 1909 今日低开运行，走势萎靡收跌于 47360 元/吨，跌幅 1.05%。铜近期基本面无太多波动，国内下游提前进入淡季也导致消费较往年而言更早进入疲软的状态，冶炼厂在集中检修结束后释放的产能叠加今年新扩建产能也使得供给承压，库存积累增加概率增强。最新消息显示，截止于今日 16:04 分，美元指数达到 97.48 的高位，LME 三个月期铜出现急跌，跌破 6000 一线支撑。今日沪镍主力合约 1910 继续领跌有色，前期镍价上涨主要受资金与情绪的推动，现阶段沪镍多头纷纷获利离场，资金大幅撤离，从盘面上可以看出多头炒作的热情正在冷却，从基本上来看，无论是从上游镍矿供应提速还是下游不锈钢累库风险增加皆不具备长期持续性上涨的条件。目前市场聚焦月底举行的美联储利率决议，若届时降息预期达成，有色金属或开启新一轮上涨。

策略推荐

股指短期来看，中美贸易谈判存在不确定性，市场情绪或仍有反复，股指或维持震荡筑底；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；铁矿石建议铁矿 1 月空单继续持有；螺纹短线尚难摆高位区间震荡走势；焦炭建议回调买入与区间操作相结合；乙二醇短线重回低位区间震荡，4200-4500 区间操作为宜；PTA 短线不宜过分追空；燃料油一月多单谨慎持有；沥青短线维持逢调整偏多思路，站稳 3400 加持多单；天胶多单考虑逐步止盈；PP 观望或谨慎短多；甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底；目前市场聚焦月底举行的美联储利率决议，若届时降息预期达成，有色金属或开启新一轮上涨。

财经周历

本周将公布美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，6 月耐用品订单等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周二，21:00 美国 5 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 6 月成屋销售年化总数、7 月里奇蒙德联储制造业指数；22:00 欧元区 7 月消费者信心指数。

周三，15:30 德国 7 月制造业 PMI；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI；22:00 美国 6 月新屋销售年化总数。

周四，16:00 德国 7 月 IFO 商业景气指数；19:45 欧洲央行 7 月利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；20:30 美国 6 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国第二季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率。

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

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#