



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周三消息面相对平静，期指维持小幅反弹。昨日 TMLF 和 MLF 的开展对冲了流动性到期压力，资金面平稳过渡，央行暂停开展逆回购操作，当日实现净回笼 1000 亿，国债期货高位回落。日前中国人民银行行长易纲在接受记者专访时表示，现在的利率水平是合适的，降息主要是应对通缩危险，但现在中国物价走势温和，所以利率接近舒适水平。意味着我国当前利率水平能够满足经济发展的需要，没有必要跟随美国降息，货币政策短期内再度宽松的预期下降，股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。据 Wind 资讯统计，目前已有近 80 家上市公司发布了业绩快报，营业收入和净利润较去年同期增长的企业超过 7 成。表明二季度以来，随着减税降费政策的逐步落实，企业盈利正在边际改善，股指由企业利润增长推动的中期反弹依然可期。短期内，中美贸易谈判存在变数，市场情绪仍将受到扰动，股指维持反复震荡的可能性较大。

**贵金属：**国外方面，今日将公布欧元区 7 月制造业 PMI，晚间公布美国 7 月 Markit 制造业 PMI，此为三季度出炉的第一份前瞻数据，数据的好坏将直接影响到市场对欧央行和美联储货币政策的预期，进而引起资产价格波动，需保持密切关注。英国脱欧方面，前外交大臣约翰逊顺利当选新一届首相，因其承诺无论是否达成脱欧协议，都要在 10 月 31 日前脱欧，这无疑加大了无协议脱欧的风险。短期来看，受欧洲央行货币宽松预期和英国脱欧不确定性的影响，美元指数连续走强，黄金短线承压回落。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：**今日铁矿石表现疲弱，1909 合约收跌 2.66%，盘中一度跌逾 4%，收盘跌幅收窄，料因近日巴西淡水河谷公司恢复部分产能。今日铁矿石期货总成交量暴增 8 成，但持仓量减少近 9 万手，资金继续流出近 10 亿元，市场心态仍显悲观。7 月 24 日早，世界最大铁矿石生产商巴西淡水河谷官方宣布，巴西国家矿业局允许该公司恢复 Vargem Grande 铁矿干选生产。因淡水河谷将提振出口，瑞银预计第四季度铁矿石价格低于 100 美元。供应方面，巴西矿山发货仍在恢复中，澳洲发货量已升至正常水平。库存方面，国内港口铁矿石到货量再度下降，且钢厂经过几天前的采购，目前补货积极性不高。需求方面，南方出梅后高温来袭，终端需求不确定性增强，钢材成交显著回落，社会库存持续累积。钢材需求转疲的情况下，近日唐山限产执行力度加严，对铁矿需求构成双重压力。预计短期矿价将维持偏弱运行，但谨慎做空。今日，螺纹 1910 合约震荡下行 1.27%。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。短线建议多单暂缓布局，观望为主。

**化工品：**美国石油协会(API)数据显示，上周 API 原油库存减少 1096 万桶，预期减少 415.61 万桶；汽油库存增加 443.6 万桶，库欣库存减少 44.8 万桶；市场普遍预期 EIA 库存会连续第六周下降。此外，美国可能击落伊朗第二架无人机，引发市场对霍尔木兹海峡原油供应中断的担忧，内外盘原油期货企稳反弹，短线博弈波段反弹。

周三国内能化板块继续强弱有别，原油关联性更大的沥青、燃料油表现抗跌，其他化工品延续跌势，PTA 续跌逾 2.5%，甲醇、塑料及乙二醇跌幅超 1%。

分品种来看，中东紧张局势支撑下，国际原油价格稳步抬升；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 24 日，长江中下游地区保税船用 380CST 燃料油供船价 477.0-483.0 美元/吨，与前一交易日下跌 14 美元/吨；燃料油加速移仓远月，表现明显近弱远强，一月多单继续持有。

周末福海创装置将面临重启，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 连续四个交易日下跌。市场预期出现新的变化前，PTA 难改弱势格局，关注中美贸易谈判进展情况。到港数量有限，库存压力有所缓解，但疲软需求并无改善迹象，乙二醇难改低位区间震荡走势。

甲醇方面，今日收于 2108 元/吨，减仓 17 万手，跌势暂止，注意后期持仓变化。未来是否还要跌，看现货是否企稳+个别变量能否改善平衡表。目前港口 2060 元/吨(-10，小跌)，内地弱势整理、局部小跌。近期，留意河南 719 后续，已有厂家降负/停车。聚烯烃方面，PP 换月预计早于 PE。理论上，PP 上多头先移仓，PE 上空头先移仓（近月高持仓+近高远低不利于空头换月，会先僵持再大幅移仓），借移仓换月节奏，寻找 PL 缩小机会。近期风险提示：甲醇现货还不稳，切勿抄底。

**有色金属：**IMF 将中国 2019 年经济增长预期由 6.3% 下调至 6.2%。2020 年由 6.1% 下调至 6.0%。另一方面，美元依旧强劲表现，

截止于北京时间 15:00, 美元指数为 97.68。有色金属涨跌不一, 铜镍延续下滑趋势。沪铜主力合约 1909 今日收跌于 47090 元/吨, 跌幅 0.53%。高位美元叠加宏观忧虑是铜价无力的主要因素, 加之需求端铜处于消费淡季, 在无较强新鲜元素注入的情况下铜价难有较大涨幅。沪镍主力合约 1910 疲软走势依旧, 报收三连阴, 但跌幅略有缩减, 收跌于 112320 元/吨, 跌幅 0.72%。镍市依然处于炒作情绪消退中, 镍价回吐部分前期过激涨幅, 价格逐渐向基本面靠拢。最新消息显示, 北京时间 15:30, 德国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 43.1, 预期为 45.2, 前值为 45; 服务业 PMI 初值为 55.4, 预期为 55.3, 前值为 55.8; 综合 PMI 初值为 51.4, 预期为 52.4, 前值为 52.6。德国制造业 PMI 数据不及预期, 欧元兑美元短线再度下挫, 美元得到提振。短期来看, 高位美元对有色整体打压明显, 基本金属或将维持震荡下跌趋势。

### 策略推荐

股指短期内, 中美贸易谈判存在变数, 市场情绪仍将受到扰动, 股指维持反复震荡的可能性较大; 对黄金长期利好, 建议回调分批增持中线多单; 铁矿石预计短期矿价将维持偏弱运行, 但谨慎做空; 螺纹钢建议多单暂缓布局, 观望为主; 原油短线博弈波段反弹; 乙二醇难改低位区间震荡走势; PTA 难改弱势格局, 关注中美贸易谈判进展情况; 燃料油一月多单继续持有; 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; 甲醇现货还不稳, 切勿抄底; 短期来看, 高位美元对有色整体打压明显, 基本金属或将维持震荡下跌趋势。

### 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

### 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#