

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】

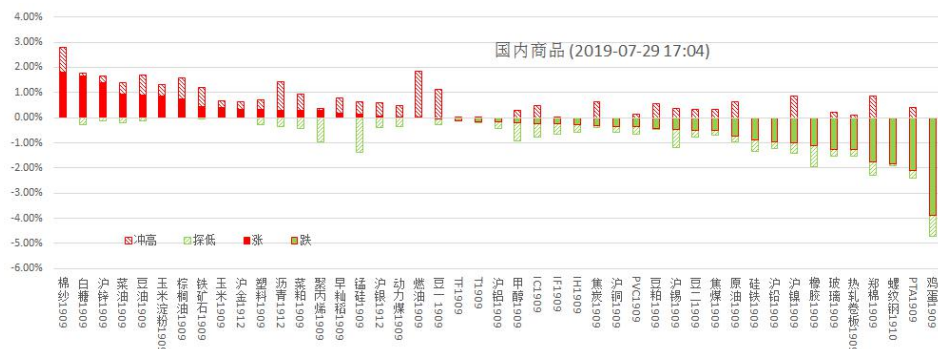
【2019年7月29日】

美元走强施压有色金属 工业品板块跌多涨少

核心观点

1. 周一期指整体维持窄幅震荡，市场情绪偏向谨慎。
2. 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. 周一黑色系多数下跌，铁矿石今日延续高位震荡态势。
4. 目前来看，伊朗与主要国家之间的谈判总体比较积极，中东紧张局势略有缓解。而美元上涨和需求面的担忧情绪继续压制油价，WTI原油在颈线56美元/桶附近弱勢震荡。
5. 周一国内能化板块多数品种波幅收窄，聚酯产业链两品种走势分化，乙二醇录得近2.5%的涨幅，PTA则大跌逾2%。
6. 宏观方面，欧美重要国家Markit制造业PMI数据多数不及预期，全球经济增长放缓忧虑再起，但从另一方面来说也为美联储月底降息奠定基调。今日美元走强，今日有色金属涨跌不一。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指整体维持窄幅震荡，市场情绪偏向谨慎。临近月末财政支出力度加大，与政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素对冲后，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，央行继续暂停逆回购操作，当日实现零投放。短期来看，中美第 12 轮高级别经贸磋商将于 7 月 30-31 日在上海举行，市场关注度空前高涨，任何有关谈判进展的消息都将对市场造成影响，谈判结果公布前，料市场交投谨慎，股指短线或仍有震荡。中期来看，中国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。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，经济增速有望企稳，企业盈利或将边际改善。近期公布的数据显示，1-6 月份规模以上工业企业利润同比增速仍在下降，但降幅逐渐收窄，预计下半年增速有望转正。Wind 资讯显示，目前已有近 100 家上市公司发布了业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的企业占比超过 70%。我们认为股指中期反弹的基本面逻辑仍在，短期注意中美贸易谈判对市场的影响。

贵金属：国外方面，本周将公布美国 6 月个人消费支出、核心 PCE 物价指数、7 月非农就业报告等重磅数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需保持密切关注。英国脱欧方面，新任首相约翰逊告知欧盟，必须取消爱尔兰担保方案，否则脱欧协议无法在议会通过，但欧盟并没有表示退让，双方对此僵持不下，使得无协议脱欧的风险进一步加大。短期来看，美国二季度经济增速超预期，削减了市场对美联储大幅降息的预期，美元指数持续走强，黄金或仍将承压。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：周一黑色系多数下跌，铁矿石今日延续高位震荡态势，1909 合约收涨 0.45%，报收于每吨 885 元。今日铁矿石主力期价高位震荡，录得 0.45% 涨幅。唐山限产加严使得矿石需求短期减量，而矿商最新季报带来供应增量预期，矿市供需面转弱加重近期矿价下行压力。不过，矿石库存结构依旧良好，供应增量恢复也需时间，考虑到限产为短期因素，一旦限产未能延续，强劲需求有利于矿价维持强势。据中钢协消息，今年上半年，全国共生产生铁、粗钢和钢材分别为 4.04 亿吨、4.92 亿吨和 5.87 亿吨，同比分别增长 7.9%、9.9% 和 11.4%。今年钢铁产量的增长完全是受国内市场需求拉动的。按照粗钢口径计算，今年上半年全国共增加粗钢产量 4434 万吨，而钢材净出口折合粗钢同比减少 7 万吨，增产量主要用于国内消费。今日螺纹钢主力期价缩量增仓下行，录得 1.85% 跌幅。目前螺纹钢社会库存比去年同期高 141 万吨，也处于近些年同期的绝对高位。近段时间螺纹钢社会库存积累符合季节性，以及 6 月份房地产数据表明短期需求问题不大，市场也对金九银十需求旺季抱有期待。综合来看，短期受制于供给端压力以及季节性高温淡季影响，螺纹钢期价承压运行，但是继续回落空间有限，短期关注 3850 一线支撑。周一，焦煤 1909 早盘窄幅震荡，午后震荡下行。基本面来看，焦炭现货价格回暖，焦企利润上升，前期超跌焦煤资源小幅探涨。基本面来看，焦企限产对焦煤需求形成利空，焦煤盘面走势弱于焦炭，建议短线操作。

化工品：伊朗核问题高级谈判代表 Abbas Araqchi 周日表示，伊朗与 2015 年伊核协议各方的紧急会议具有建设性，但仍有问题没有解决，若欧洲国家未能挽救该协议，德黑兰将继续降低其核承诺。目前来看，伊朗与主要国家之间的谈判总体比较积极，中东紧张局势略有缓解。而美元上涨和需求面的担忧情绪继续压制油价，WTI 原油在颈线 56 美元/桶附近弱势震荡。

周一国内能化板块多数品种波幅收窄，聚酯产业链两品种走势分化，乙二醇录得近 2.5% 的涨幅，PTA 则大跌逾 2%。

分品种来看，供给端利好不断，沙特 Sharq 四套设备均有降幅，部分生产线的检修计划推迟，南亚 1# 乙二醇装置计划 8 月中旬停车；供给收缩导致到港船货数量有限而港口发货情况良好，港口库存连续第二周下滑，截止 7 月 25 日，港口库存周比减少 5.8 万吨。隆众预计 7 月 25 日-7 月 31 日华东港口预计抵达船 14.3 万吨，绝对数仍不大；持续去库预期仍在，短线乙二醇仍有上行动能，博弈多单为主。周末福海创装置重启，但宁波利万 70 万吨装置临时停车，重启时间待定，华东一套 150 万吨装置临时检修 7 天；主流供应商抛售导致 PTA 基差走弱，短线 PTA 延续弱势调整，关注中美高级别经贸磋商是否提振终端需求。

随着南方雨季进入尾声，政策强基建预期将逐渐落地，需求端支撑转强；但原油走势尚不明朗，制约沥青反弹空间，短线或难摆脱半个月来的震荡区间，多单谨慎持有。7 月 29 日，长江中下游地区保税船用 380CST 燃料油供船价 488.0-494.0 美元/吨，较前一交易日上涨 6 美元/吨；需求旺季支撑仍在，但原油方向不明，短线燃料油表现近强远弱，暂时震荡思路对待。

甲醇方面，盘面暂时止跌，基本面无起色，高库存高产量高进口问题解决不了。斯尔邦即将进入计划检修，届时需求减量不可避免，该预期于上周已提前体现在盘面上。目前，港口持稳，内地弱势整理，现货整体暂无再一次大幅下调迹象，故盘面止跌后进入僵持状态，短期内主力空头移仓才能令行情再起波澜。聚烯烃方面：PP 多头尚在坚持，但无好的驱动，共聚拉丝价格结构

迟早要修复。PE行情会处于换月与转产交织状态，HD-LL走扩较长一段时间，理论上存在一定转产动力，若有多套装置选择转产HD，在临近交割行情的时候，标品的量可能会减少。PE行情按时间推算，先移仓换月（不利于空头），再爆发转产问题，但实际情况仍需斟酌。

有色金属:宏观方面，欧美重要国家Markit制造业PMI数据多数不及预期，全球经济增长放缓忧虑再起，但从另一方面来说也为美联储月底降息奠定基调。今日美元走强，截止于北京时间15:00，美元指数为97.73。今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约1909围绕47000一线震荡，收涨于47020元/吨，涨幅0.06%。铜市基本面较为平静，宏观层面主导铜价走势，目前市场聚焦月底美联储利率决议以及第十二轮中美经贸高级别磋商。沪镍方面，今日现货镍价跟随起价上涨，但沪镍午后出现走势反转，期现价差由此扩大至3260元/吨，今日沪镍主力合约高开下挫，收跌于110040元/吨，跌幅1.71%，领跌大宗商品。宏观忧虑叠加不锈钢需求疲软对镍价打压明显，镍价缺乏持续上行动能。值得关注的是，商务部新闻发言人高峰今天下午在例行发布会透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于7月30—31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商，此次贸易谈判结果或牵扯有色板块神经，对有色整体走势有深远影响。

策略推荐

股指中期反弹的基本面逻辑仍在，短期注意中美贸易谈判对市场的影响；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；短线WTI原油重回颈线附近震荡走势；乙二醇短线仍有上行动能，博弈多单为主；PTA短线延续弱势调整，关注中美高级别经贸磋商是否提振终端需求，短线不追涨杀跌；燃料油短线表现近强远弱，暂时震荡思路对待；沥青线或难摆脱半个月来的震荡区间，多单谨慎持有；天胶多单谨慎短线为宜，密切追踪东南亚天气情况及中美新一轮贸易谈判进展；甲醇短期内主力空头移仓才能令行情再起波澜；镍价缺乏持续上行动能；十二轮中美经贸高级别磋商结果或牵扯有色板块神经，对有色整体走势有深远影响。

财经周历

本周将公布中国7月官方制造业PMI，美国及欧元区7月制造业PMI，欧元区第二季度GDP年率等重磅数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，16:30 英国6月央行抵押贷款许可；22:30 美国7月达拉斯联储商业活动指数。

周二，17:00 欧元区7月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国7月CPI年率；20:30 美国6月个人支出、核心PCE物价指数年率；22:00 美国6月成屋签约销售指数月率、7月谘商会消费者信心指数。

周三，07:01 英国7月GfK消费者信心指数；09:00 中国7月官方制造业PMI；09:30 澳大利亚第二季度CPI年率；15:55 德国7月失业率；17:00 欧元区第二季度GDP、7月CPI年率、6月失业率；20:15 美国7月ADP就业人数；20:30 加拿大5月GDP月率；21:45 美国7月芝加哥PMI；次日02:00 美联储7月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔出席新闻发布会。

周四，15:55 德国7月制造业PMI；16:00 欧元区7月制造业PMI；16:30 英国7月制造业PMI；19:00 英国央行8月利率决议；19:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国7月Markit制造业PMI；22:00 美国7月ISM制造业PMI、6月营建支出月率。

周五，17:00 欧元区6月零售销售、PPI月率；20:30 美国7月非农就业人口、失业率、6月贸易帐；22:00 美国7月密歇根大学消费者信心指数、6月耐用品订单、工厂订单月率。

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述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#