

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】

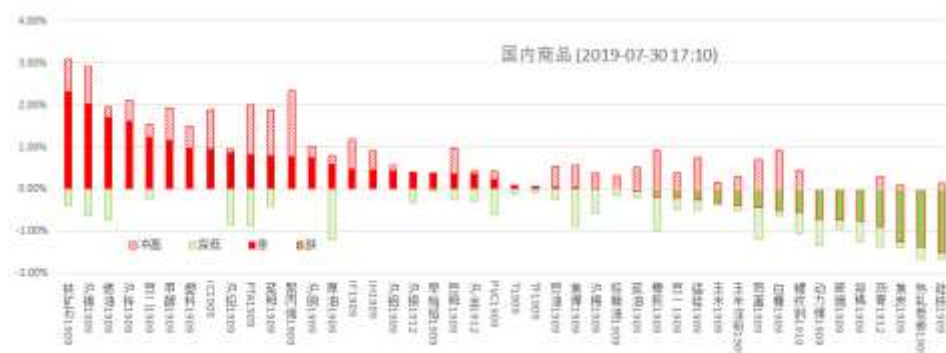
【2019年7月30日】

月末市场冷热不均，关注磋商和市场情绪起伏

核心观点

1. 周二期指小幅冲高回落，中美贸易磋商期间，市场交投谨慎。
2. 短期来看，美联储利率决议临近，但降息预期已被充分消化，美元指数持续走强，黄金或仍将承压。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. 天气预报整体利于美豆生长，差强人意的作物生长报告，并未给市场带来太强的买兴热情。磋商及天气双轮驱动，左右市场波动。
4. 周二黑色系涨跌分化，铁矿石今日偏强震荡。
5. 受国际贸易谈判重新启动、美联储决定降息以及美国原油库存下降推动，内外盘原油震荡反弹，但美元上涨和需求面的担忧情绪限制油价涨幅。
6. 周二国内能化板块多数品种冲高回落，乙二醇从早盘最高上涨 3.5%到收盘下跌 0.37%，燃料油与甲醇表现相对偏强。
7. 美联储利率决议临近，但降息预期被逐步消化，美元指数继续冲高表现，截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.19。今日有色金属全线上扬。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指小幅冲高回落，中美贸易磋商期间，市场交投谨慎。据 Wind 资讯统计，截止 7 月 30 日，已有 119 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有 97 和 89 家，占比超过 70%。数据表明，随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在边际改善，预计下半年工业企业利润增速有望转正。从基本面来看，二季度经济再次探底，下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，随着地方专项债发行进度的加快，基建投资有望显著回升，继续发挥经济托底的作用，股指由企业利润增长推动的中期反弹依然可期。短期内，中美贸易谈判存在不确定性，结果公布前，市场情绪或仍有反复，股指维持震荡的可能性较大。

贵金属：国外方面，日本央行 7 月会议维持利率和资产购买规模不变，货币政策声明下调了 2019 和 2021 年经济增速预期，称经济和物价风险趋于下行，若有需要，将不会犹豫采取额外的宽松措施。今晚将公布美国 6 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率、7 月咨商会消费者信心指数，通胀数据的变化将影响市场对美联储货币政策的预期，进而引发资产价格波动，需保持密切关注。英国脱欧方面，首相约翰逊强硬表态加剧市场对无协议脱欧的担忧，英镑/美元持续下挫，创 2017 年 3 月以来新低。短期来看，美联储利率决议临近，但降息预期已被充分消化，美元指数持续走强，黄金或仍将承压。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。

农产品

重要品种

豆粕：USDA 每周作物生长报告显示，美国大豆优良率为 54%，与上周持平，去年同期为 70%。大豆开花率为 57%，前周为 40%，去年同期为 85%，五年均值为 79%。大豆结荚率为 21%，前周为 7%，去年同期为 58%，五年均值为 45%。天气预报整体利于美豆生长，差强人意的作物生长报告，并未给市场带来太强的买兴热情，美豆维持在近一个月的震荡区间，美豆粕跌回两个月前的水平，价格有技术破位风险，买油抛粕的套利交易盛行。磋商及天气双轮驱动，左右市场波动，一方面我国不强制企业购买美国谷物，关键在企业自主权，另一方面，市场在等待 8 月 12 日 USDA 报告以及美豆生长节奏。豆粕、菜粕分别在 2800-2850、2400-2450 区间面临重要反压，技术条件仍存续跌寻底风险，养殖需求疲软和天气炒作条件缺失，不利于价格表现。主要油脂低位技术超跌反弹，豆油棕榈油实现七日连涨，价格回升至近两到三个月高位后，关注承压表现。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系涨跌分化，铁矿石今日偏强震荡，1909 合约收涨 2.32%，报收于每吨 906 元，延续涨势至第四个交易日，因预期 7 月铁矿石进口量保持疲软。数据提供商 Kpler 预期，中国 7 月铁矿石进口量将与上月持平，但较 2018 年 7 月下月 4.8%，巴西矿商淡水河谷的出货星增加，但主要澳洲矿商削减出口星。中国 6 月铁矿石进口星降至 7,518 万吨，为 2016 年 2 月以来最低水平，因来自澳洲和巴西的供应下滑，穆迪周一表示，将铁矿石价格区间自每吨 45-75 美元修正为每吨 60-90 美元，由于供应吃紧。短期来看，铁矿石供需缺口仍存，将支撑期价维持偏强震荡。中期来看，铁矿石市场供需缺口正逐步修复，期价进一步上涨空间有限。今日螺纹钢主力期价冲高回落，录得 0.54% 跌幅。今日唐山出台 8 月份限产文件，其中 20% 烧结限产的钢厂比例较 7 月份增加，但是不涉及对高炉的限产，整体限产力度略微松于 7 月。综合来看，钢市呈现出供强需弱格局，短期受制于供给端压力以及季节性高温淡季影响。在高供应的压力下，价格持续上行驱动弱化，但同时受成本支撑回调空间也较为有限，预计主力合约震荡运行。今日，焦炭 1909 合约收跌 1.26%，目前焦炭港口库存星合计 480 万吨左右，处于历史高位水平，比 2014 年高点高了接近 100 万吨，去库存压力较大，预计焦炭难改区间震荡走势

化工品：因受国际贸易谈判重新启动、美联储决定降息以及美国原油库存下降推动，内外盘原油震荡反弹，但美元上涨和需求面的担忧情绪限制油价涨幅；短线谨慎偏多，关注中美贸易谈判进展。

周二国内能化板块多数品种冲高回落，乙二醇从早盘最高上涨 3.5% 到收盘下跌 0.37%，燃料油与甲醇表现相对偏强。

分品种来看，内外盘装置检修计划偏多，短期市场供应趋紧，港口库存持续去库，提振乙二醇反弹；但价格走强或刺激工厂增加供应，且下游需求并无好转迹象，资金拉高离场，空头趁机移仓远月，短线乙二醇重回低位震荡区间，多单离场观望。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，供给端消息多空参半；资金大幅撤离市场，短线 PTA 陷入震荡走势，关注中美高级别经贸磋商是否提振终端需求。

北方迎来降雨，一定程度影响道路施工进度，加之原油走势尚不明朗，短线沥青仍难摆脱半个多月来的震荡区间；但北方降雨持续时间不长，南方需求开始启动，政策强基建预期将逐渐落地，需求端支撑转强，短线调整不改中期上升趋势，逢调整加持多单。7月30日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供船价486.0-492.0美元/吨，较前一交易日下跌2美元/吨；需求旺季支撑仍在，燃料油近期期价表现明显偏强，但宏观风险事件密集，市场预期存在反复，多单谨慎短线为宜。

甲醇方面，现货暂稳，盘面不宜过度追空，抄底扛不动满是利空的基本面，反弹不代表可以反手了，只是靠着减仓和做空情绪已经释放而已。基差依旧弱，-40至-30左右。若要做多，前提是基差能够走强，目前短期内是看不到了。聚烯烃，除PP上共聚拉丝价格结构修复问题、HD-LL切换问题、PPPE换月节奏问题外，8月中下旬，可注意新产能产量释放情况（比如，中安联合投产），或有短空机会，但可能实现在01合约上，09合约应该已经限制了。近期，7.30-7.31，中美贸易谈判再启动+美联储决策会议，先避开宏观事件。

有色金属:美联储利率决议临近，但降息预期被逐步消化，美元指数继续冲高表现，截止于北京时间15:00，美元指数为98.19。今日有色金属全线上扬，其中沪铜主力合约1909收涨于47240元/吨，涨幅0.75%。上周铜精矿TC继续下降，到达9年最低，且目前市场铜精矿加工费价格依然在下降趋势中，长期支撑铜价底部。沪镍方面，主力合约1910今日领涨有色金属，收涨于112570元/吨，涨幅2.06%。资金面驱动占据主导因素，能否有进一步突破要看资金面的意向。中长期来看，镍铁厂后期产量投放速度预计加快，不锈钢市场压力或逐渐转嫁至原料端，这对镍价都将形成一定压力。目前市场聚焦新一轮中美高级别贸易磋商，静待结果指引有色后续走势。

策略推荐

股指短期内，中美贸易谈判存在不确定性，结果公布前，市场情绪或仍有反复，股指维持震荡的可能性较大；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；豆粕、菜粕分别在2800-2850、2400-2450区间面临重要反压，技术条件仍存续跌寻底风险。主要油脂低位技术超跌反弹，价格回升至近两到三个月高位后，关注承压表现；原油短线谨慎偏多，关注中美贸易谈判进展；乙二醇短线重回低位震荡区间，多单离场观望；PTA短线陷入震荡走势，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；燃料油多单谨慎短线为宜；沥青短线调整不改中期上升趋势，逢调整加持多单；目前市场聚焦新一轮中美高级别贸易磋商，静待结果指引有色后续走势。

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#