

策略研究



宏观·股指·贵金属

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

豆类·油脂·养殖

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

黑色·建材

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

棉·糖·胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 中国6月进出口增速双双转正

按美元计价,中国6月进口同比增长2.7%(前值-16.7%),出口同比增长0.5%(前值-3.3%),进出口增速双双转正,主要受大宗商品价格反弹,口罩、药材、医疗器械等抗疫物资出口大幅增长,以及国外供给替代的影响。今年1-6月份,进口同比下降7.1%,出口同比下降6.2%,降幅连续4个月收窄,实现贸易顺差1678亿美元,较去年同期下降88.66亿美元。分国家和地区来看,上半年我国对东盟进出口同比增长5.6%,成为我国第一大贸易伙伴,对欧盟、美国进出口同比下降1.8%和6.6%。国外疫情尚未得到有效控制,我国外贸发展面临不确定性,下半年出口仍将面临下行压力,稳外贸政策将继续实施。

财经周历

本周将公布中国7月官方制造业PMI、6月工业企业利润,欧元区、美国第二季度GDP年率等重要数据,此外美联储将公布7月利率决议,需重点关注。

周一,09:30 中国6月规模以上工业企业利润年率;16:00 德国7月IFO商业景气指数;20:30 美国6月耐用品订单月率。

周二,21:00 美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率;22:00 美国7月谘商会消费者信心指数。

周三,09:30 澳大利亚第二季度CPI年率;16:30 英国6月央行抵押贷款许可;22:00 美国6月成屋签约销售指数月率;次日02:00 美联储公布7月利率决议;02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四,14:00 德国第二季度GDP;15:55 德国7月失业率;17:00 欧元区7月经济景气指数、消费者信心指数、6月失业率;20:00 德国7月CPI年率;20:30 美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、美国当周初请失业金人数。

周五,07:30 日本6月失业率;09:00 中国7月官方制造业PMI;17:00 欧元区第二季度GDP、7月CPI年率;20:30 美国6月核心PCE物价指数年率、个人支出月率;20:30 加拿大5月GDP月率;21:45 美国7月芝加哥PMI;22:00 美国7月密歇根大学消费者信心指数终值。

重点品种观点一览

【股指】中美关系紧张引发恐慌下探，注意把握低吸机会

中期展望：

疫情防控成效进一步巩固，宏观政策加大调节力度，企业复工复产达到正常水平，经济形势持续好转，股指中期反弹思路不改。基本面逻辑在于：中国第二季度 GDP 增速转正，制造业 PMI 连续 4 个月维持在扩张区间，工业生产回归正常，固定资产投资加快恢复，房地产投资增速率先转正，消费增速稳步回升，进出口表现韧性。表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，下游需求加快恢复，大宗商品价格回升，工业通缩压力消减，企业盈利有望逐渐改善。习近平主席在企业家座谈会上的讲话，要求落实好纾困惠企政策，实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性。继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。要强化对市场主体的金融支持，发展普惠金融，有效缓解企业特别是中小微企业融资难融资贵问题。下半年货币政策将继续保持宽松，通过定向降准、下调再贷款、再贴现利率等手段降低企业融资成本，有利于提升股指的估值水平。影响风险偏好的因素多空交织，有利于因素在于，政策面偏向友好，金融供给侧改革有序推进，海外资金持续净流入。不利因素在于，美国疫情持续恶化，打击市场对经济复苏的信心。

短期展望：

基本面持续向好的趋势不变，股指连续大涨后进入调整阶段，短期回调不改向上格局。IF 加权在 4900 关口附近遇阻回落，整体维持在 4400-4800 区间震荡，待充分调整后有望重拾升势。IH 加权回补了 3149-3195 跳空缺口，两次试探 20 日线，均获得有效支撑。IC 加权在 20 日线附近止跌反弹，但前高附近存在较大压力，短期不排除再次下探的可能。上证指数回踩 20 日线企稳反弹，待压力充分消化后，有望再创新高。

操作建议：基本面持续改善的趋势不变，政策面再次强化对市场主体的金融支持，有助于提振市场信心。股指连续下跌后进入调整阶段，但中期向上格局不改，维持逢低偏多的思路。

止损止盈：

【国债】避险情绪发酵，债市再受提振

中期展望：

中期展望（月度周期）：疫情的影响逐渐散去，各项经济数据继续修复。中国二季度 GDP 数据反弹但增速在预期之内。但疫情对于消费能力以及外需的冲击是客观存在的，后疫情时代经济复苏仍在持续，再加上疫情与国际关系较大的不确定性，基本面改善的过程中可能会出现反复，同时改善力度仍待提升。货币政策方面，预计下半年后续货币政策更加常态化，传统的降准降息政策仍然有概率，但宽松幅度相对有限，大概率结合宏观经济修复进程、以小步慢跑的方式落地。

短期展望：

短期展望（周度周期）：二季度中国经济已经走出疫情的阴霾，逐步进入平稳运行的状态，但整体偏弱。LPR 报价已经连续三个月按兵不动。本月 LPR 报价未降基本符合市场预期。从央行流动性调控基调上看，近期央行货币政策操作明显更加谨慎，未进一步使用降准降息等操作，主要是通过公开市场操作、MLF 等进行流动性调节。美国关闭中国领事馆的事件对风险情绪形成扰动，股市大跌，给债市提振。短期来看：本周进入数据真空期，股债“跷跷板效应”明显，中美紧张关系持续升级，避险情绪受到提振，短期内需要持续关注央行操作及资金利率的走势。

操作建议：警惕股债跷跷板效应，投资者操作需谨慎。

止损止盈：

【油粕：呈现油粕共振上涨局面，多头配置为主】

中期展望：

6 月季末报告敲定，进入美国谷物关键生长季，市场敏感于天气形势和产量前景，季节性投机买兴热情持续高涨，美豆有望持稳 900，上涨趋势不变。国际原油价格有望持稳 40 美元牛市波动深化，外溢提振油脂市场，月线级反弹持续。

短期展望：

从菜油到棕榈油，三大油脂牛市波动在轮动，菜油在交易所出风险警示函后高位巨震休整，棕榈油领涨幅度加大，油脂板块长牛局面不变。受中美关系紧张影响，远月豆粕改写年内新高，美豆出口季和供给忧虑加剧了粕类价格波动风险。

操作建议：豆粕 3000、菜粕 2350 多空参考停损，季节性多头配置为主；豆油、棕榈油、菜籽油分别参考 6200、5600、8500 停损，增加战略性多头配置多头。

【甲醇】远月多空博弈将更为复杂

中期展望：

中期展望：高进口+高库存压力持续，7 月内难见明确的去库拐点，8 月后待评估。

短期展望：

短期展望：宏观面，关注中美关系恶化对能化品种的影响。基本面上，月末斯尔邦 mto 重启、中原乙烯 mto 检修，还有内地装置陆续重启的压力，多空交织。从 7 月末-8 月初，换月行情为主，高库存矛盾后移至 01 合约。**MA01 虽有利好预期，但尚未落实，且受高库存压制及宏观面影响，单边趋势不明朗。**

操作建议：换月期间，多空乱序，不宜参与。

止损止盈：风险提示：美国大选临近，中美关系复杂化，恐干扰宏观/原油。

【黄金】受美元走弱等多重利好刺激，黄金逼近历史高位

中期展望：

美国单日新增确诊病例连续创新高，疫情二次爆发情形下，部分地区延长或重新实施隔离措施，使得经济复苏面临不确定性。美联储关于收益率曲线控制的讨论尚无定论，实际利率维持低位，黄金中期或维持震荡偏强的格局。

短期展望：

美国当周初请失业金人数为 141.6 万（前值 130.7），近 4 个月以来首次上升，表明疫情二次爆发导致经济重新开放的计划推迟，劳动力市场正在停滞。美国 6 月咨商会领先指标环比上涨 2%（前值 3.2%），低于预期的 2.1%，表明美国第二波疫情打击了消费者信心，以及市场对经济复苏的预期。欧盟领导人就 7500 亿欧元的新冠疫情后恢复基金达成协议，该项基金将向成员国发放 3900 亿欧元的救助金，并提供 3600 亿欧元的低息贷款。受欧盟复苏基金获批的提振，欧元兑美元汇率持续走高，突破 1.60 关口，美元指数则跌破 3 月低点，创 2018 年 10 月以来新低。受长期美债收益率下行，弱势美元以及疫情避险等多重因素的推动，国际黄金逼近 1800 美元/盎司关口，距离历史高位仅一步之遥。对于白银来说，除了以上因素，还受到工业需求的提振，因此涨幅明显高于黄金，金银比价进一步修复。短期来看，美国疫情持续恶化，打击市场对经济复苏的信心，美债收益率持续走低，美元指数弱势运行，黄金多头趋势深化。

操作建议：美债收益率下行，美元指数弱势不改，疫情避险持续存在，黄金多头趋势深化，建议维持谨慎偏多的思路。

止损止盈：

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

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

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#

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