

## 每日行情会议纪要



## 宏观及金融期货研究组

程伟  
0516-83831160chengwei@neweraqh.com.cn  
F3012252Z0012892

王成强  
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

## 农产品研究组

王成强  
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

张伟伟  
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 化工品研究组

石磊  
0516-83831165shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

张伟伟  
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 金融工程研究组

张雷  
0516-83831185zhanglei\_xz@neweraqh.com.cn  
F0264563Z0002362

褚思伟  
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

## 恐慌情绪缓和，贸易战和美元指数压力仍存

## 核心观点

1. 股指恐慌情绪受到监管层维稳预期支撑，暂时缓和，看好市场情绪充分释放之后的上涨行情，暂时观望。
2. 希腊债务危机介绍利好欧元，且英国央行6月会议意外释放鹰派信号，影响美元指数回落。关注今日欧元区及美国6月制造业PMI，“美强欧弱”的经济格局能否延续继续支撑美元走强。
3. 黄金货币属性将主导长期走势，美债收益率高位回落，经济滞涨的可能性上升，黄金具备长期投资机会。
4. 美作物生长状况良好，美豆、美粕疲弱难见起色，预计6月29日美农种植面积报告和季度库存报告数据偏空。
5. 国内豆粕、菜粕在核心区域波动，能否继续强势下探还要看外部环境的变化；需求上国内下游养殖处于需求淡季，且到港大豆近来庞大，加重了市场抛压。
6. OPEC会议正式召开，市场普遍预期OPEC将会决定增产，但具体增产幅度尚未明确；但若超过100万桶/日，将对原油带来利空影响。
7. 沪胶持续减仓，期价企稳反弹；基差得到一定修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，沪胶难有趋势反弹行情。
8. 沥青跌破颈线支撑技术面走弱；且全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青将延续弱势调整
9. 梅雨季来临螺纹现货松动 复产预期较强黑色趋于调整，本周社会库存止跌，需进一步关注。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

股指恐慌情绪受到监管层维稳预期支撑，暂时缓和，看好市场情绪充分释放之后的上涨行情，暂时观望。

希腊债务危机介绍利好欧元，且英国央行6月会议意外释放鹰派信号，影响美元指数回落。关注今日欧元区及美国6月制造业PMI，“美强欧弱”的经济格局能否延续继续支撑美元走强。

黄金货币属性将主导长期走势，美债收益率高位回落，经济滞涨的可能性上升，黄金具备长期投资机会。

## 国内外解析

**股指：**周五，期指低开下探后逐渐企稳，有关消息称，监管部门本周对券商进行窗口指导，要求大额股权质押需经监管部门同意方能卖出，不允许强行平仓。此举意在维护市场稳定，恐慌情绪在一定程度上得到缓解。从基本面来看，虽然贸易摩擦会给出口带来下行压力，但中国外贸依存度显著低于消费和投资，即使发生贸易战对经济的影响也是有限的，市场难免有些过度悲观。国常会要求出台针对小微企业减税、降费、降准的措施，宏观政策向稳增长方面倾斜，定向降准预期升温。股指连续大幅下跌主要受市场情绪的影响，待悲观预期充分释放，有望企稳反弹。

**贵金属：**国外方面，欧元集团会议召开，欧元区成员国财长达成希腊债务减免协议，决定向希腊支付150亿欧元，作为最后的援助资金费用，宣告希腊债务危机结束，对欧元形成利好。英国央行6月会议意外释放鹰派信号，强化8月加息预期，英镑连续下跌后获得反弹动能。以上因素是导致美元指数高位回落的主要原因。今日将公布欧元区及美国6月制造业PMI，届时将进一步验证“美强欧弱”的经济格局是否能够延续，也是决定美元是否继续走强的关键因素。对于黄金来说，货币属性将主导长期走势，美债收益率高位回落，经济滞涨的可能性上升，黄金具备长期投资机会。

## 策略推荐

监管层维稳预期支撑，股指短期存在反弹要求，等待利空出尽后的做多机会。黄金具备长期投资机会。

## 农产品

## 主要观点

美作物生长状况良好，美豆、美粕疲弱难见起色，预计6月29日美农种植面积报告和季度库存报告数据偏空。

国内豆粕、菜粕在核心区域波动，能否继续强势下探还要看外部环境的变化；需求上国内下游养殖处于需求淡季，且到港大豆近来庞大，加重了市场抛压。

## 重要品种

**豆粕：**中美贸易战形势依然令市场担忧，美豆已跌至 10 年低位平，农产品市场均在等待全球两大经济体的下一步举措，有传闻称中国进口厂商洗船美豆。且离关键的 6 月 29 日美农种植面积报告和季度库存报告还有一周多时间，多数市场机构认为数据偏空，在美作物生长状况良好的条件下，美豆、美粕疲弱难见起色。国内豆粕 3100 上方承压后连日下跌，2900 附近预计有强支撑，想要在 2900 之下拓展更大的下跌空间，需要更优越天气形势和美豆产量前景，菜粕核心波动区间 2350-2450，预计短期难见区间突破。川普贸易团队陷于分裂，部分官员正争取在 7 月 6 日对华关税生效前重启对华磋商，但也引发了主张对华强硬人士的内斗，关注关键时间窗口前政策变动对价格带来的波动风险。因油粕比跌至十年低位区，日内油粕比价出现技术回升，对粕价形成牵制。国内下游养殖处于需求淡季，且到港大豆近来庞大，加重了市场抛压。操作上震荡短空为主，前低区域临近注意抵抗性反弹诉求。

### 策略推荐

关注豆类价格承压后的表现，维持偏空思路。郑棉观望为宜，郑糖维持逢反弹偏空思路。

## 工业品

### 主要观点

OPEC 会议正式召开，市场普遍预期 OPEC 将会决定增产，但具体增产幅度尚未明确；但若超过 100 万桶/日，将对原油带来利空影响。

沪胶持续减仓，期价企稳反弹；基差得到一定修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，沪胶难有趋势反弹行情。

沥青跌破颈线支撑技术面走弱；且全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青将延续弱势调整

梅雨季来临螺纹钢现货松动 复产预期较强黑色趋于调整，本周社会库存止跌，需进一步关注。

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系近期表现出减仓调整，一方面由于中美贸易战的影响，另一方面，螺纹钢和焦炭分别到达技术压力位存有调整要求，同时梅雨季启动，徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据，分品种而言，焦炭仍偏强，铁矿震荡，螺纹、焦煤偏弱。螺纹 1810 合约周五小幅低开低走，交投微弱下移暂止步于 3750 一线，本周社会库存止跌，这是一个值得关注的信号，现货价格小幅回落，技术面而言，期价近一个月以来 5 日均线第一次下穿 10 日线，关注 3730-3750 支撑，守住则高位震荡，破位则短空加码。铁矿 1809 合约暂获 450 一线支撑，交投重心未进一步下移，下方成本支撑较为显著，复产逻辑下，铁矿陷于震荡小幅偏多，预计近期在 450-470 之间为主。焦炭 1809 合约本周前三个交易日经历了暴跌到快速拉升，目前仍维持相对高位震荡，焦炭现货仍受供需偏紧的提振表现坚挺，对期价形成支撑，周五冲高回落收于 2100 点附近，技术调整需求加强，应当关注徐州焦化企业可能月底复产以及螺纹钢的表现，可能对焦炭形成一定拖累。焦煤 180 合约表现疲弱，自前高 1300 点一线持续回落，失守 1200 点及短期均线族，下行仍将持续，目前煤焦比进一步扩大，多焦炭空焦煤仍有一定空间，期待焦化开工好转，焦煤去库存深化，煤焦比或有修复机会。郑煤 1809 合约在 660 一线遇阻形成高位震荡局面，成交和持仓量能显著下滑，技术指标 MACD 显现死叉信号，梅雨季来临对煤炭价格影响有些复杂，有形成阶段调整的可能，多单注意止盈，短空可尝试依托 650 一线展开。

**化工品：**今日 OPEC 会议正式召开，市场普遍预期 OPEC 将会决定增产，但具体增产幅度尚未明确；外媒援引与会代表称，欧佩克与非欧佩克产油国分别讨论了有关增产 100 万桶/日、150 万桶/日、180 万桶/日的方案；如果增产幅度超过 100 万桶/日，将对原油带来利空影响，密切关注今明两日 OPEC 会议结果。周五国内化工品弱势调整，沥青塑料跌幅较大。分品种来看，沪胶持续减仓，期价企稳反弹；基差得到一定修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难有趋势反弹行情，耐心等待逢高抛空机会。沥青跌破颈线支撑，技术面走弱；基本面而言，全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青将延续弱势调整，偏空操作思路。PTA 窄幅反弹，但疲弱供需格局压制期价反弹空间，短线维持逢高偏空思路。内外盘装置复产，供应压力增加，港口库存开始累积，甲醇考验 2710 颈线支撑，若有效跌穿，空单择机入场。石化装置陆续重启，供给将呈现不断增加态势，而下游需求仍处季节性淡季，疲弱供需基本面制约期价；塑料跌穿 9000 支撑，短线仍有下行空间，维持空头思路。供需双弱格局制约期价，PP 考验 9000 支撑，短线偏空操作思路。PVC 整体仍未摆脱 6500-7000 区间震荡走势，依托区间上沿波段短空操作为宜。

**策略推荐**

沪胶短线仍建议激进做多，观望或偏空操作思路；短线化工品均维持偏空思路；螺纹可短空参与调整。

## 财经周历

本周将公布美国、欧元区制造业 PMI，以及英国央行利率决议。重点关注：周四英国央行 6 月利率决议，周五欧元区 6 月制造业 PMI，美国 6 月 Markit 制造业 PMI。

周二，20:30 美国 5 月新屋开工、营建许可总数。

周三，14:00 德国 5 月 PPI 月率；20:30 美国第一季度经常帐；22:00 美国 5 月成屋销售年化总数。

周四，19:00 英国央行 6 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率；22:00 欧元区 6 月消费者信心指数初值；22:00 美国 5 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 5 月全国 CPI 年率；15:30 德国 6 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 5 月 CPI、4 月零售销售月率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号