

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

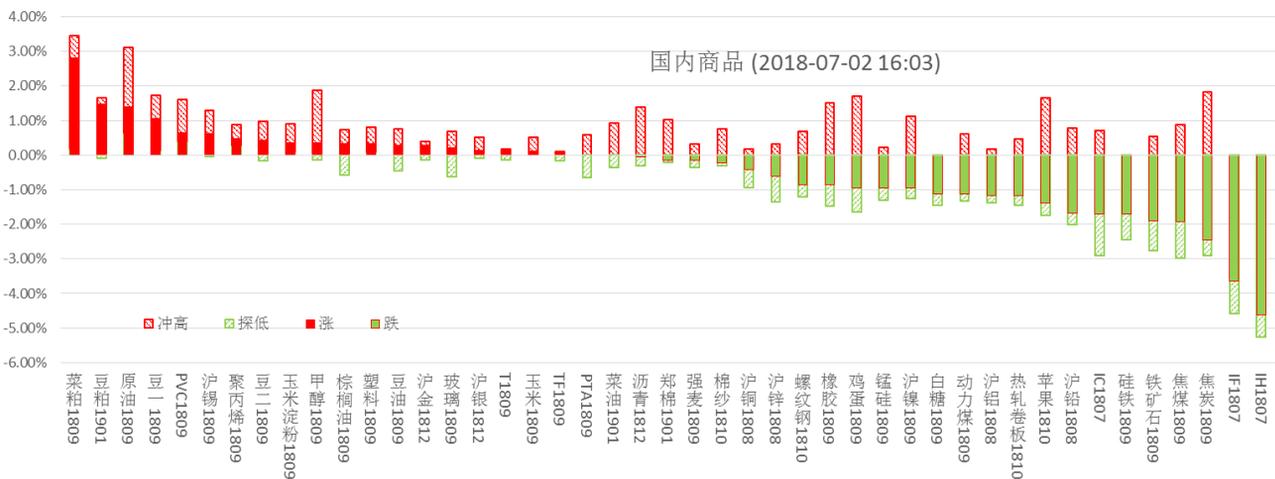
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

风险股指仍在探低技术上未到位，商品双粕原油领涨黑色领跌

核心观点

1. 股指技术底部还未确立，仍有探低空间；宏观面中国6月财新制造业PMI小幅回落至51（前值51.1），未能给市场情绪兜底；做多还需等待，或轻仓短空注意控制风险。
2. 美国6月非农就业报告、美联储6月会议纪要将于本周陆续登场，警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险。
3. 美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降；黄金受商品属性和强势美元的打压，短期或仍有下探，但长期走势取决于货币属性，建议中线多单逢低入场。
4. 美国大豆种植面积与季度库存均略低于市场预期，影响利多；菜粕豆粕领涨商品，市场维持内强外弱走势。双粕脱离6月低点累计涨幅超过10%，多头技术条件优越，维持多头策略。
5. 美国石油活跃钻井数减少4座至858座，连续两周下滑；近期全球多地出现供应中断事件，有效抵消了产油国增产计划带来的利空影响，叠加季节性需求旺季支撑，短线原油仍有上冲动能。
6. 下游季节性需求淡季临近，且中美贸易冲突仍未消散，PTA上行空间亦受限。
7. 沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，短线沥青料将跟随原油走势，多单继续持有。
8. 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。
9. 黑色系商品全线回落，其中焦炭、焦煤大幅下挫领跌，拖累螺纹钢、铁矿、郑煤纷纷回落，主要导火索是周末焦炭现货价格遭遇下调。
10. 房地产端好于预期，钢厂订单状态良好，梅雨季对钢材终端消费的抑制还不甚显著，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，钢材价格相对坚挺。
11. 郑煤1809合约上周四爆发长阳线回补跌幅，但价格的主升阶段已经结束，跟跌回吐上周反弹幅度，重回短期均线之下，待再次跌破20日线时可继续尝试短空。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

股指技术底部还未确立，仍有探低空间；宏观面中国6月财新制造业PMI小幅回落至51（前值51.1），未能给市场情绪兜底；做多还需等待，或轻仓短空注意控制风险。

美国6月非农就业报告、美联储6月会议纪要将于本周陆续登场，警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险。

美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降；黄金受商品属性和强势美元的打压，短期或仍有下探，但长期走势取决于货币属性，建议中线多单逢低入场。

国内外解析

股指：周一股指再现恐慌性下挫，IF、IH主力合约再创新低，市场情绪极度悲观。中国6月财新制造业PMI小幅回落至51（前值51.1），分项数据显示，新出口订单连续三个月萎缩，反映中美贸易争端升级背景下，出口面临下行压力。但我国外贸依存度已显著下降，国内需求对经济增长的贡献不断上升，即使发生贸易战，对经济的影响也是有限的，不宜过度悲观。中国经济稳中向好的形势没有改变，市场悲观预期超调，未来将逐渐得到修正，股指短期或反复探底，待市场情绪回稳，有望开启中期反弹行情。

贵金属：国外方面，美国6月非农就业报告、美联储6月会议纪要将于本周陆续登场，需保持密切关注，警惕强劲非农及“鹰派”会议纪要影响下，美元继续走强的风险。今日关注欧元区及美国6月制造业PMI公布，将进一步验证“美强欧弱”的经济格局能否延续。黄金受商品属性和强势美元的打压，短期或仍有下探，但长期走势取决于货币属性，美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议中线多单逢低入场。

策略推荐

受市场悲观情绪影响，股指短线仍有下探，做多观望为主，等待利空出尽后的做多机会。黄金短期将继续承压，观望为宜，等待中线多单逢低入场。

农产品

主要观点

美国大豆种植面积与季度库存均略低于市场预期，影响利多；菜粕豆粕领涨商品，市场维持内强外弱走势。双粕脱离6月低点累计涨幅超过10%，多头技术条件优越，维持多头策略。

重要品种

豆粕：气象预测机构称，未来 10 天美国中西部大部分地区的日间气温将最高达到 85 到 95 华氏度，相当于 29 到 35 摄氏度，夜间气温最低不会低于 70 华氏度（21 摄氏度）。7 月中旬时气温将会下降，从而减轻作物的生长压力，7 月下半月，气温将会持续下降到接近或者略低于正常的水平，天气市难以发挥作用。USDA 季末报告显示，美国大豆种植面积 8955.7 万英亩（去年终值 9014.2 万，3 月意向 8898.2 万，预期 8969.1 万）；美大豆播种面积三十年来首超玉米。截止 6 月 1 日库存，大豆 12.22 亿蒲（去年同期 9.65 亿，预期 12.25 亿），为近十年之最。与市场预期相比，美国大豆种植面积与季度库存均略低于市场预期，影响利多，但在中美贸易战背景下，市场对 USDA 基本面报告反映平淡。加拿大统计局报告显示，预计 2018 年加拿大油菜籽种植面积为 2270 万英亩，远高于之前预估的 2140 万英亩，符合贸易商预期，不过较 2017 年创下的纪录高位低约 25 万英亩。国内水产旺季来临，加之贸易战和人民币持续贬值等因素，菜粕豆粕领涨商品，市场维持内强外弱走势。豆粕脱离 6 月低点累计涨幅超过 10%，多头技术条件优越，维持多头策略。强势粕价抑制油脂价格表现，三大油脂期货价格陷入低价圈儿震荡整理。

策略推荐

豆粕、菜粕多单尝试增持。油脂价格企稳。

工业品

主要观点

美国石油活跃钻井数减少 4 座至 858 座，连续两周下滑；近期全球多地出现供应中断事件，有效抵消了产油国增产计划带来的利空影响，叠加季节性需求旺季支撑，短线原油仍有上冲动能。

下游季节性需求淡季临近，且中美贸易冲突仍未消散，PTA 上行空间亦受限。

沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，短线沥青料将跟随原油走势，多单继续持有。

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。

黑色系商品全线回落，其中焦炭、焦煤大幅下挫领跌，拖累螺纹、铁矿、郑煤纷纷回落，主要导火索是周末焦炭现货价格遭遇下调。

房地产端好于预期，钢厂订单状态良好，梅雨季对钢材终端消费的抑制还不甚显著，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，钢材价格相对坚挺。

郑煤 1809 合约上周四爆发长阳线回补跌幅，但价格的主升阶段已经结束，跟跌回吐上周反弹幅度，重回短期均线之下，待再次跌破 20 日线时可继续尝试短空。。

重要品种

黑色板块：周一黑色系商品全线回落，其中焦炭、焦煤大幅下挫领跌，拖累螺纹、铁矿、郑煤纷纷回落，主要导火索是周末焦炭现货价格遭遇下调。螺纹 1810 合约上周探低回升收于 3800 点一线，短暂跌落上行趋势线后又补回跌幅，现货价格也在小幅调降之后止跌微弱反弹，房地产端好于预期，钢厂订单状态良好，梅雨季对钢材终端消费的抑制还不甚显著，螺纹钢社会库存及厂库库存刚刚出现止跌小幅回升，钢材价格相对坚挺，周一受双焦拖累下挫回踩上行趋势线，减仓 13 万手，再次破位 3750 则空单入场，否则高位震荡思路，谨慎观望。铁矿 1809 合约上周维持 450-480 一线震荡偏多，复产逻辑下铁矿需求良好，但随着铁矿石港口库存回升，双焦大幅下跌，铁矿自 480 一线承压回落，建议以波段操作为宜，缺乏趋势性。焦炭 1809 合约自上周二破位 4 月以来的上行趋势线并且失守 40 日线，阶段头部基本确立，尽管一度反抽至 2100 元/吨之上，周一重挫近百点至 2000 点一线，仍维持偏空之势，就基本面而言，焦炭现货价格开始松动，山东等地出现 50 元/吨的下调，后市下行风险，操作上以逢反弹沽空为主，破 2000 点可尝试加空。焦煤 1809 合约现货出货不畅，价格松动，调整之势显著，上周焦煤冲高上探 1200 点关口，仍震荡回落勉强收于 5 日线附近，周一受焦炭的拖累，大跌近 50 元/吨，回吐上周反弹幅度，建议依托 10 日线维持逢高偏空思路，短线目标看向 1100 点。郑煤 1809 合约上周四爆发长阳线回补跌幅，期价重回 650 一线高位震荡，但价格的主升阶段已经结束，周一黑色系整体偏空，郑煤跟跌回吐上周反弹幅度，重回短期均线之下，待再次跌破 20 日线时可继续尝试短空。

化工品：贝克休斯数据显示，截至 6 月 29 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 858 座，连续两周下滑；近期全球多地

出现供应中断事件，有效抵消了产油国增产计划带来的利空影响，叠加季节性需求旺季支撑，短线原油仍有上冲动能。周一国内化工品窄幅调整，市场量能萎缩。分品种来看，PTA 涨势趋缓，华东一套 220 万吨的 PTA 装置停车检修使得短期供应趋于紧张，现货价格表现坚挺；但下游季节性需求淡季临近，且中美贸易冲突仍未消散，PTA 上行空间亦受限，关注 5 月中旬高点压力，若不能有效突破压力，多单考虑减持。目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，短线沥青料将跟随原油走势，多单继续持有。原油强势对塑料期价带来较强支撑，但供需疲弱格局制约上行空间，短线谨慎偏多为宜。PP 重回 9000-9400 震荡区间，区间波段短多为宜。PVC 整体仍未摆脱 6600-7000 区间震荡走势，区间高抛低吸操作。下游 MTO 装置陆续重启，需求端支撑较强，甲醇重回高位震荡区间，若不能有效突破区间上沿 2850 压力，可轻仓博弈空单。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。

策略推荐

原油、沥青多头配置；PTA 上行空间受限，多单短线为宜；黑色系延续短空思路。

财经周历

本周将公布中国 6 月财新制造业 PMI，欧元区及美国 6 月制造业 PMI 终值，美国 6 月非农就业报告等重磅数据。重点关注：周一中国 6 月财新制造业 PMI、美国及欧元区 6 月制造业 PMI，周二美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率，周三中国财新服务业 PMI，周四美国 6 月 ADP 就业人数，周五美国 6 月非农就业人数、失业率、小时薪资增速。

周一，09:45 中国 6 月财新制造业 PMI；15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 6 月制造业 PMI；17:00 欧元区 5 月失业率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 6 月 ISM 制造业 PMI。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 5 月零售销售月率；22:00 美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率。

周三，09:30 澳大利亚 5 月商品及服务贸易帐、零售销售月率；09:45 中国 6 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 6 月服务业 PMI；16:30 英国 6 月 Markit 服务业 PMI。

周四，20:15 美国 6 月 ADP 就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI。

周五，14:00 德国 5 月工业产出月率；20:30 美国 6 月非农就业人口、6 月失业率；20:30 加拿大 6 月失业率；20:30 美国 5 月贸易帐。

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