

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

强势原油，引领能化板块上涨

核心观点

1. 股指反弹仅做超跌反弹看跌。贵金属关注美元走势指引方向。
2. 缺乏天气升水支持，价格走势转弱，特别是油脂价格，6月下旬以来反弹戛然而止，再次下探熊市低位动作显著。
3. 环控主导下，螺纹钢逼近年内新高领涨黑色系品种。国际原油受供给中断事件驱动，强势外溢正面支持能化板块。
4. 策略上，动力煤转弱继续显著，空头配置；螺纹钢关注年内高位突破情况，未能持稳适当缩减多单。原油、沥青、甲醇多头配置；PTA 多单短线为宜；PP、PVC 区间震荡思路。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

股指反弹仅做超跌反弹看跌。贵金属关注美元走势指引方向。

国内外解析

股指：中国 6 月 CPI 同比上涨 1.9% (前值 1.8%)，主要受医疗、交通运输及通信价格上涨的影响。PPI 同比增长 4.7% (前值 4.1%)，连续三个月回升，并创年内新高，油价上涨是推升 PPI 的主要原因。总体来看，原油价格上涨对工业品价格影响显著，但食品价格偏低，上半年通胀压力不大。周二期指维持窄幅震荡，风险偏好仍在修复。经济基本面总体向好的形势未变，宏观政策正在向稳增长方面倾斜，经济不会出现“硬着陆”。贸易战因素已被充分定价，悲观预期超调导致股指严重超跌，估值存在修复的要求，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，北约峰会将于本周三至周四召开，市场普遍担心，由于贸易纠纷、军费、移民、伊朗核协议等问题而导致的分歧恐将破坏跨大西洋联盟的团结，需保持密切关注。美国 6 月非农就业保持强劲，但薪资增速缓慢，通胀并不存在显著的上行压力，将缓解市场对美联储利率加快上升的担忧。对于黄金来说，长期走势取决于货币属性，10 年期美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议维持多头思路。

策略推荐

股指低位企稳，维持逢低偏多的思路。10 年期美债收益率高位回落，对金价长期利好，逐渐转向多头思路。

农产品

主要观点

缺乏天气升水支持，价格走势转弱。

重要品种

豆粕：截止到 7 月 6 日，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 679.4 万吨，较上周增 7.91%，较去年同期增 16.37%。下周压榨量还将因豆粕胀库下降，预计大豆库存或仍将保持增长趋势。国内供给充裕，且面临国储大豆、豆油等抛售泄库，价格压力不言而喻。当前美国作物生长季节里，天气条件优越，USDA 周一在每周作物生长报告中公布称，截至 2018 年 7 月 8 日当周，美国大豆优良率为 71%，高于分析师预估的 70%，但持平于上周的 71%，去年同期为 62%。这样，芝加哥作物缺乏增持天气升水的条件。北京时间周五凌晨发布 USDA 报告，市场对 7 月供需报告预期为，美陈豆结转库存 5.07 亿蒲 (6 月 5.05)，新豆

4.71 亿蒲 (6 月 3.85), 该份报告可能计入贸易战对美豆的冲击, 预期偏空, 此前芝加哥大豆在种植成本之下的持续阴跌, 或已提前计入利空因素。7 月 10 日, MPOB 公布的数据显示, 马来西亚 6 月底棕榈油库存环比小升 0.8% 至 219 万吨, 产量较上个月减少 12.6% 至 133 万吨, 而出口同样下滑 12.6% 至 113 万吨。此前的预期分别为库存环比减少 1.2%、产量减少 11.1%、出口预计下滑 7.8%。马来西亚棕榈油库存小幅回升, 但产量和出口数据对价格有正反馈。棕榈油季节性压力较重, 经历 6 月下旬的持续反弹后, 7 月初有再探底部动作。日内豆油棕榈油深跌 1.7% 和 2.3%, 限制了双粕跌势, 其价格维持在近四个交易日的震荡区间, 供需报告周等待价格方向性指引。

策略推荐

郑棉可轻仓试多。

工业品

主要观点

环控主导下, 螺纹钢逼近年内新高领涨黑色系品种。国际原油受供给中断事件驱动, 强势外溢正面支持能化板块。

重要品种

黑色板块: 周二黑色系商品走势再度分化, 螺纹钢表现强劲仍处于领涨地位, 铁矿微弱收阳, 双焦则表现得较为疲弱。螺纹钢近期得益于徐州周边钢厂复产情况并不乐观, 社会库存持续下降, 又有国家“蓝天保卫战行动计划”提振, 周二市场传出唐山 7 月 10 日-30 日对钢厂限产 50% 的消息, 对钢价形成显著提振, 而对于焦化企业则有延长出焦的利空。螺纹 1810 合约周二再度高开收小阳线, 主要受唐山限产的驱动, 再叠加淡季未淡的因素, 期价有望进一步上探 3900 点, 近期谨慎偏多运行, 但后市消费仍有边际回落的预期, 需密切关注社会库存的变化。铁矿 1809 合约周二承压粘合的短期均线收微弱阴线, 近期低位区间震荡思路不改, 尽管下方存有成本支撑, 受唐山钢厂再度限产的影响, 铁矿需求恐有小幅回落, 建议短线以 450-480 区间思路操作。焦炭 1809 合约小幅冲高回落, 暂维持 60 日线支撑, 周二的钢厂限产和延长出焦时间的消息, 令双焦承压, 建议空单谨慎持有。消息面对焦煤的打压更为显著, 焦煤 1809 合约增仓回落, 失守 5 日线并跌落 1150 一线, 操作上建议前期空单谨慎持有。梅雨季日均用电量小幅回落, 同时水电对煤电有少量替代作用, 动煤趋于调整, 从技术面而言, 5 日均线下穿 40 日线, 动煤 1809 合约跌落 630 一线并承压 40 日线, 存有较强调整需求, 操作上建议短空持有, 关注 60 日线即 620 点是否存有支撑。

化工品: 周二数百名挪威离岸油气钻机工人在薪资计划遭拒后计划举行罢工, 或至少影响一处油田的生产; 而因美国对伊朗制裁或导致其供应大减, 叠加加拿大及叙利亚短期原油供应中断; 近期供应忧虑占据主导, 原油维持多头配置。原油价格坚挺, 周二国内化工品多数反弹。分品种来看, 沥青涨幅超 1%, 原油成本端支撑强劲, 而自身装置低开开工率及整体库存偏低亦提振价格, 短线或挑战年内新高, 突破加持多单。7 月中旬检修计划增多, 短期供应偏紧; 而禾元 MTO 装置重启, 需求端支撑较强; 原油高位偏强运行进一步提振市场, 短线甲醇或挑战 3000 整数压力, 多单继续持有。7 月将有 290 万吨 PTA 装置检修, 供给仍将继续收缩; 而下游聚酯开工维持高位, 淡季特征不明显; 技术面突破 5 月中旬高点压力, 短线上行空间打开, 维持多头配置。原油强势提振塑料反弹, 但疲弱供需格局制约期价上行空间, 短线难改区间震荡走势。PP 延续 9000-9400 震荡走势, 区间高抛低吸为宜。PVC 亦延续 6600-7000 震荡区间, 区间操作。东南亚供应旺季叠加国内需求淡季, 天胶难改低位区间窄幅震荡走势, 多看少动为宜。

策略推荐

动力煤转弱继续显著, 空头配置; 螺纹钢关注年内高位突破情况, 未能持稳适当缩减多单。

原油、沥青、甲醇多头配置; PTA 多单短线为宜; PP、PVC 区间震荡思路。

财经周历

本周将公布中国 6 月进出口、CPI、PPI 年率，以及美国 6 月 CPI 等重磅数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需保持重点关注。

周一，14:00 德国 5 月贸易帐；16:30 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，09:30 中国 6 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 5 月工业产出月率、贸易帐；17:00 德国 7 月 ZEW 经济景气指数。

周三，20:30 美国 6 月 PPI 年率；22:00 加拿大央行 7 月利率决定。

周四，14:00 德国 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国 6 月贸易帐；20:30 美国 6 月进口物价指数月率；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数。

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