

## 每日行情会议纪要



## 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

## 金融工程研究组

张雷

0516-83831185

zhanglei\_xz@neweraqh.com.cn

F0264563Z0002362

褚思伟

0516-83831160

cusiwei@neweraqh.com.cn

F0231770 Z0000239

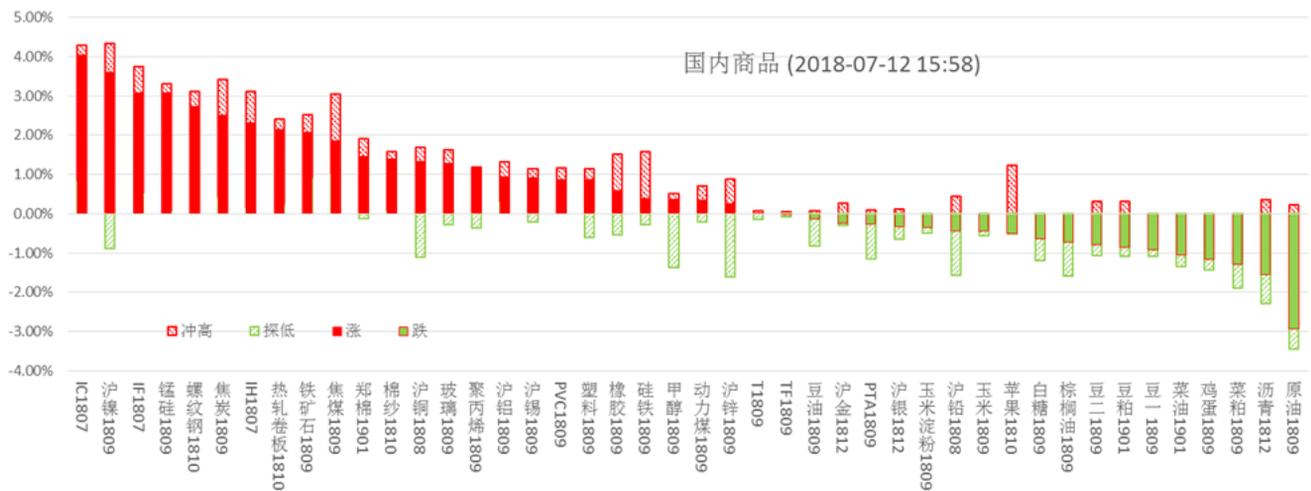
## 【新纪元期货·会议纪要】

## 涨多跌少工业品普涨，豆系关切夜间供需报告指引方向

## 核心观点

1. 美国参议院以 88: 11 的压倒性表决结果通过一项非约束性提案，虽然投票不能立即阻止贸易战的发生，但对特朗普以维护国家安全为由滥用关税权力是一种警示，缓解了市场对贸易战进一步加剧的担忧。
2. 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”，市场悲观预期超调导致股指严重超跌，估值处于两年低位，短期存在修复的要求。
3. 中美贸易战升级再次打压商品属性，但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，建议中线多单逢低入场。
4. 国内大豆、油脂期货跌入关键低位区，若未能显著企稳，续跌寻底跌势面临扩大，日内油粕比小幅反弹，关注供需报告后市场方向性选择，警惕空头市场波动加大风险。
5. 储备棉库存持续下滑，国内棉花产不足需基本面中长期支撑期价，郑棉表现明显抗跌，中线多单择机介入。郑糖难改中期熊市基调，维持逢反弹偏空思路。
6. 螺纹钢得益于唐山限产、库存回落等多重利好，期现货共振式上扬，增仓上行形成向上突破，多单依托 5 日均线谨慎持有。铁矿中线则可依托 450 一线持有单。
7. PP 及 PVC 整体维持区间震荡走势，若不能形成有效向上突破，多单不恋战。塑料考验年初以来的下降通道，若形成有效突破加持多单，否则仍将维持低位震荡反复。PTA 短线调整基本完成，或随时启动新一轮反弹。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

美国参议院以 88: 11 的压倒性表决结果通过一项非约束性提案，虽然投票不能立即阻止贸易战的发生，但对特朗普以维护国家安全为由滥用关税权力是一种警示，缓解了市场对贸易战进一步加剧的担忧。

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”，市场悲观预期超调导致股指严重超跌，估值处于两年低位，短期存在修复的要求。

中美贸易战升级再次打压商品属性，但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，建议中线多单逢低入场。

## 国内外解析

**股指：**美国参议院以 88: 11 的压倒性表决结果通过一项非约束性提案，寻求限制特朗普加征进口商品关税的总统权力，田纳西州共和党参议员柯尔克表示，下一步就是希望能够通过国会立法，让国会重新获得征收和管理关税的权力。虽然投票不能立即阻止贸易战的发生，但对特朗普以维护国家安全为由滥用关税权力是一种警示，缓解了市场对贸易战进一步加剧的担忧。周四期指强势反弹，两市再现普涨行情，风险偏好显著回升。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”，市场悲观预期超调导致股指严重超跌，估值处于两年低位，短期存在修复的要求。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 6 月 CPI，预计通胀表现强劲，警惕美元继续走强的风险。美国宣布对华额外 2000 亿美元商品征税建议清单，意味着中美贸易战进入第二阶段，但从市场表现来看，恐慌程度并没有第一次交锋时强烈，表明市场此前已有预期，贸易战因素在前期已被充分定价。对于黄金来说，中美贸易战升级再次打压商品属性，但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，建议中线多单逢低入场。

## 策略推荐

股指短线存在反弹修复的要求；黄金中期多单逢低入场。

## 农产品

## 主要观点

目前美豆进入开花期，需水量增加，高温和干燥形势均将对作物构筑一定的天气升水，但整体天气形势利于丰产展望，市场静待 USDA7 月报告指引方向。

国内大豆、油脂期货跌入关键低位区，若未能显著企稳，续跌寻底跌势面临扩大，日内油粕比小幅反弹，关注供需报告后市场方向性选择，警惕空头市场波动加大风险。

储备棉库存持续下滑，国内棉花产不足需基本面中长期支撑期价，郑棉表现明显抗跌，中线多单择机介入。郑糖难改中期熊市基调，维持逢反弹偏空思路。

### 重要品种

**双粕：**7月11日，美国中西部大部产区保持晴朗干燥格局，仅达科他、明尼苏达和三角洲有小阵雨。预计12-14日，中西部中北部降水增加，明尼苏达、威斯康辛、内布拉斯加、爱荷华等州将有20-40mm降水，同时气温随雨下滑，高温不过85°F，将缓和短暂干热天气后的大豆生产压力。不过密苏里、伊利诺伊南部以及堪萨斯东部则持续高温干燥天气，目前美豆进入开花期，需水量增加，高温和干燥形势均将对作物构筑一定的天气升水。但整体天气形势利于丰产展望，市场静待USDA7月报告指引方向，预计2018/19年度美国大豆年末库存为4.71亿蒲式耳，产量为43.14亿蒲式耳，单产为48.6蒲式耳/英亩，美豆单产抬升空间此前一度抑制美豆表现。中国农产品供需形势分析报告(CASDE)称，据7月份的预测数据，2018/19年度进口大豆成本将继续增加，进口量预测比上个月预测数调减180万吨。中国对美国大豆进口加征25%关税措施生效后，全球大豆贸易格局面临重新平衡，预计进口大豆到岸税后均价中间价区间为每吨3300-3500元，比上月预测区间上调100元。今日中午，消息称美国国会参议院以88:11的压倒性表决结果通过了一项针对特朗普政府贸易政策的非约束性提案，寻求限制特朗普以国家安全为由加征进口商品关税的总统权力，午后国内双粕价格出现小幅跳水下跌，大体维持在数日来的震荡区间，但重心小幅下移。国内大豆、油脂期货跌入关键低位区，若未能显著企稳，续跌寻底跌势面临扩大，日内油粕比小幅反弹，关注供需报告后市场方向性选择，警惕空头市场波动加大风险。

**软商品：**储备棉库存持续下滑，国内棉花产不足需基本面中产期支撑期价，郑棉表现明显抗跌，中线多单择机介入。郑糖难改中期熊市基调，维持逢反弹偏空思路。

### 策略推荐

国内大豆、油脂期货跌入关键低位区，若未能显著企稳，续跌寻底跌势面临扩大；郑棉中线多单择机介入；白糖维持逢反弹偏空思路。

## 工业品

### 主要观点

螺纹钢得益于唐山限产、库存回落等多重利好，期现货共振式上扬，连续四个交易日增仓上行形成向上突破，远非传统淡季表现，多单依托5日均线谨慎持有，暂不宜沽空。铁矿维持低位区间不改，但在螺纹的提振中期价谨慎偏多，中线则可依托450一线持有单。

PP及PVC整体维持区间震荡走势，若不能形成有效向上突破，多单不恋战。塑料考验年初以来的下降通道，若形成有效突破加持多单，否则仍将维持低位震荡反复。甲醇装置检修导致供给偏紧，而下游MTO装置重启提振外采甲醇需求，基本面支撑期价，短线维持多头思路。下游聚酯需求淡季不淡，而PTA装置检修导致供给收缩，基本面支撑强劲。

### 重要品种

**黑色板块：**周四黑色系依旧以螺纹强势领涨，期价直逼4000大关，现货重回4100元/吨之上，双焦夜盘补涨日内一般，表现弱于螺纹。螺纹钢得益于唐山限产、库存回落等多重利好，期现货共振式上扬，周四巨幅增仓18万手收长阳线直攻4000点一线，连续四个交易日增仓上行形成向上突破，远非传统淡季表现，多单依托5日均线谨慎持有，暂不宜沽空。铁矿1809合约尽管仍维持低位区间不改，但近期在屡次回探450一线后暂获下方成本支撑，港口库存回落、现货偶有小涨，在螺纹的提振中期价谨慎偏多，中线则可依托450一线持有单。焦炭1809合约前几日围绕2000点一线震荡，却始终未能有效破位60日线支撑，唐山钢厂限产和延长出焦时间的消息令焦炭供需均承压，周四期价发力补涨，然现货价格却大跌百元，目前期现货已达平水状态，日内持仓一度大减4万手，随后补回，多空分歧加大，趋势更不明朗，操作上建议突破20日线则空单离场尝试短多。消息面对焦煤的打压更为显著，但经过周三大幅探低的风险释放，焦煤1809合约技术面暂时止跌，日内一度跟涨超2%，但终究由于基本面不佳，午盘逐渐回落，建议前期空单暂止盈观望。郑煤基本面短期没有显著变化，从技术面而言，动煤1809合约连续两个交易日减仓反弹，重回630元/吨之上，期价近期趋于震荡，短空注意止盈。

**化工品：**因中美贸易紧张局势升级可能损及原油需求，以及利比亚港口将重开引发供应不断增加的预期，周三夜间WTI原油重挫4.7%，布伦特原油创两年来最大日跌幅；今日亚洲盘，美国国会参议院以88:11的压倒性表决结果通过了一项针对特朗普政府贸易政策的非约束性提案，寻求限制特朗普以国家安全为由加征进口商品关税的总统权力，市场恐慌情绪有所缓解，国际原

油价格收回部分跌幅。周四国内化工品探低回升，聚烯烃小幅反弹。分品种来看，PP领涨化工品，但期价整体仍未摆脱 9000-9400 震荡区间，未形成新的突破前多单不恋战。PVC 若在 7000 附近不能形成有效突破，多头亦短线为宜。塑料考验年初以来的下降通道，若有效突破 9330 压力加持多单，否则仍将维持低位震荡反复。原油暴跌拖累沥青走弱，期价面临重要方向选择，若 3270 支撑有效，短线仍有上行空间，否则将形成假突破。甲醇探低回升，期价重心小幅上移；装置检修导致供给偏紧，而下游 MTO 装置重启提振外采甲醇需求，基本面支撑期价，短线维持多头思路。下游聚酯需求淡季不淡，而 PTA 装置检修导致供给收缩，供需基本面支撑强劲；PTA 短线调整基本完成，或随时启动新一轮反弹。在国内外供应旺季、国内需求淡季、庞大现货库存及中美贸易争端或导致轮胎出口需求大减等诸多利空打压下，沪胶期价仍未有进一步下探动作；一旦基本面发生利好变化，期价易出现较大反弹行情；激进投资者可轻仓试多，万点附近设止损。

### 策略推荐

螺纹钢多单依托 5 日均线谨慎持有，暂不宜沽空；铁矿石中线则可依托 450 一线持有，塑料若有效突破 9330 压力，加持多单；PTA 短线调整基本完成，或随时启动新一轮反弹；甲醇维持多头配置。

## 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