



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】

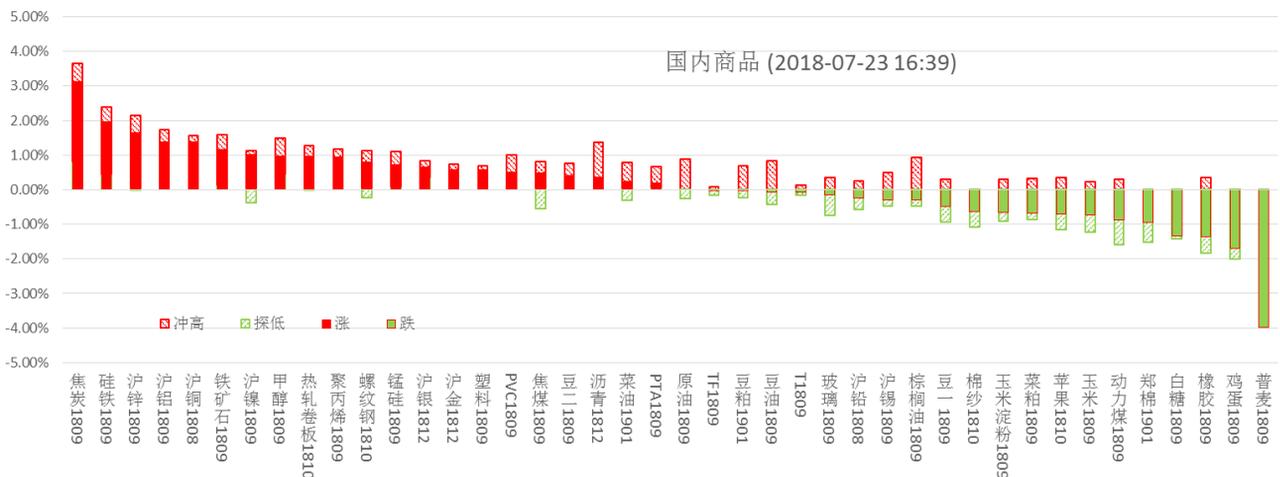
【2018年7月23日】

环保发酵酝酿黑色系反弹，贸易战情绪未去市场仍需谨慎

核心观点

1. 央行开展 5020 亿一年期 MLF 操作，利率持平于 3.3%，意在稳定跨季资金面；宏观政策正在向稳增长方面倾斜，风险偏好继续回升。二季度经济放缓预期兑现，股指短期严重超跌，估值存在修复的要求，近期以反弹思路对待。
2. 市场预期美国二季度经济增速将达到 4% 的高位，创 08 年以来新高。美国经济已创造历史第二长增长纪录，本轮经济复苏或已进入尾声，重点关注 7 月经济数据公布。
3. 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，建议中线多单逢低分批入场。
4. 芝加哥大豆关键生长期的天气升水注入尚待火候，当前十年低位连续五日反弹更多为技术超卖和补空造成。中美贸易争端导致中国美豆进口量锐减，较去年同期的 3616.2 万吨减少 22.2%，上周是同比减少 22.1%，两周前是同比减少 21.9%。
5. 国内终端消耗缓慢，油厂豆粕或豆油胀库不断蔓延，国储在淡季泄库抛售大豆、豆油和菜油，令供给宽裕格局延续，仅因人民币汇率贬值势头仍在，限制了内盘的跌势。
6. 唐山环保限产的利好仍在发酵，期价运行于良好的上行通道，建议多单继续持有，但追涨需谨慎。其他品种空单暂时离场，注意风险。
7. 焦炭则与现货背离，强势反弹至 2100 元/吨，期货升水现货近 100 元，考虑到焦炭需求下滑，以及技术面 2150 一线存有显著压力，短多谨慎持有。焦煤基本面受限产的利空，表现相对疲弱。
8. 地缘政策风险再起，而沙特原油出口或进一步下降以及美国石油活跃钻井数下降亦支撑国际原油价格，但中美贸易冲突或再度升级，市场担忧抑制原油需求，短线原油陷入宽幅震荡走势。
9. PTA 装置检修导致供给收缩，下游聚酯开工维持高位，供需偏紧格局支撑期价，依托 6000 整数关口，维持多头操作思路。
10. 泰国政府计划今年开始减少橡胶种植面积以提振天然橡胶价格，在未来五年内每年减少橡胶种植面积 20 万莱，但市场对此反应平淡；高库存及需求疲弱现状难以改善，短线沪胶仍将延续低位弱势震荡走势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

央行开展 5020 亿一年期 MLF 操作，利率持平于 3.3%，意在稳定跨季资金面；宏观政策正在向稳增长方面倾斜，风险偏好继续回升。二季度经济放缓预期兑现，股指短期严重超跌，估值存在修复的要求，近期以反弹思路对待。

市场预期美国二季度经济增速将达到 4% 的高位，创 08 年以来新高。美国经济已创造历史第二长增长纪录，本轮经济复苏或已进入尾声，重点关注 7 月经济数据公布。

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，建议中线多单逢低分批入场。

国内外解析

股指：央行开展 5020 亿一年期 MLF 操作，利率持平于 3.3%，意在稳定跨季资金面，弥补银行体系中长期流动性缺口，防范期限错配风险。资管新规细则和银行理财新规进一步释放维稳信号，银行、券商、保险等金融板块受益上涨，周一股指延续反弹，风险偏好继续回升。经济基本面稳中向好的形势未变，宏观政策正在向稳增长方面倾斜，经济不会出现失速风险，贸易战因素已被充分定价，二季度经济放缓预期兑现，股指短期严重超跌，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，本周美国、欧元区 7 月制造业 PMI，以及美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数等重磅数据将陆续公布，市场预期美国二季度经济增速将达到 4% 的高位，创 08 年以来新高。美国经济已创造历史第二长增长纪录，本轮经济复苏或已进入尾声，重点关注 7 月经济数据公布，若数据不能够继续走强，则美国经济年内出现高点的可能性较大。此外欧洲央行将公布 7 月利率决议，预计货币政策声明变动不大。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，建议中线多单逢低分批入场。

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

芝加哥大豆关键生长期的天气升水注入尚待火候，当前十年低位连续五日反弹更多为技术超卖和补空造成。中美贸易争端导致中国大豆进口量锐减，较去年同期的 3616.2 万吨减少 22.2%，上周是同比减少 22.1%，两周前是同比减少 21.9%。

国内终端消耗缓慢，油厂豆粕或豆油胀库不断蔓延，国储在淡季泄库抛售大豆、豆油和菜油，令供给宽松格局延续，仅因人民币汇率贬值势头仍在，限制了内盘的跌势。

重要品种

豆粕：截至 2018 年 7 月 17 日的一周，美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例为 49.93%，一周前为 51.44%。关键生长期的天气升水注入尚待火候，当前芝加哥大豆十年低位连续五日反弹更多为技术超卖和补空造成。中美贸易争端导致中国美豆进口量锐减。USDA 出口销售周报显示，截至 7 月 12 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 5.97 万吨大豆，一周前为 7.1 万吨，两周前为 1.4 万吨。当周，美国对中国售出的 2018/19 年度交货的大豆数量为 133.2 万吨，比一周前减少 6 万吨。2017/18 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2812.3 万吨，较去年同期的 3616.2 万吨减少 22.2%，上周是同比减少 22.1%，两周前是同比减少 21.9%。美国总统特朗普周末期间表示，他准备对中国全部 5000 亿产品加征关税，贸易争端长期存在，其他地区对美国大豆买盘能力可能无法替代中国的胃口，后市在天气市未能成行之前，反弹动能恐不足。国内终端消耗缓慢，油厂豆粕或豆油胀库不断蔓延，国储在淡季泄库抛售大豆、豆油和菜油，令供给宽裕格局延续，自内而言乏善可陈，仅因人民币汇率贬值势头仍在，限制了内盘的跌势。国内豆粕价格，更多时间囿于近两周窄幅震荡区间，缺乏方向突破，三大油脂期货价格，缩量反弹熊市特征凸显，短期上涨基础不牢，仍存反复下探风险。

策略推荐

国内豆粕价格，更多时间囿于近两周窄幅震荡区间，缺乏方向突破，三大油脂期货价格，缩量反弹熊市特征凸显，短期上涨基础不牢，仍存反复下探风险。

工业品

主要观点

唐山环保限产的利好仍在发酵，期价运行于良好的上行通道，建议多单继续持有，但追涨需谨慎。其他品种空单暂时离场，注意风险。

焦炭则与现货背离，强势反弹至 2100 元/吨，期货升水现货近 100 元，考虑到焦炭需求下滑，以及技术面 2150 一线存有显著压力，短多谨慎持有。焦煤基本面受限产的利空，表现相对疲弱。

地缘政策风险再起，而沙特原油出口或进一步下降以及美国石油活跃钻井数下降亦支撑国际原油价格，但中美贸易冲突或再度升级，市场担忧抑制原油需求，短线原油陷入宽幅震荡走势。

PTA 装置检修导致供给收缩，下游聚酯开工维持高位，供需偏紧格局支撑期价；依托 6000 整数关口，维持多头操作思路。

泰国政府计划今年开始减少橡胶种植面积以提振天然橡胶价格，在未来五年内每年减少橡胶种植面积 20 万莱，但市场对此反应平淡；高库存及需求疲弱现状难以改善，短线沪胶仍将延续低位弱势震荡走势。

重要品种

黑色板块：唐山环保限产的利好仍在发酵，黑色系周一维持强势格局，螺纹钢站上 4000 点，焦炭则与现货背离，强势反弹至 2100 元/吨，焦煤、铁矿小幅跟涨。螺纹钢 1810 合约周一再次增仓上行，突破 4000 大关，多头仍受限产以及去库存的支撑，期价运行于良好的上行通道，建议多单继续持有，但追涨需谨慎。焦炭 1809 合约周一领涨黑色系，在现货四轮累计将下跌 350 元/吨后，期货受环保因素的驱动，增仓 4 万手重回 2100 点一线，期货升水现货近 100 元，考虑到焦炭需求下滑，以及技术面 2150 一线存有显著压力，短多谨慎持有。焦煤基本面受限产的利空，表现相对疲弱，在 1150 元/吨支撑下，小幅跟涨但缺乏动能，建议前期空单暂离场，观望为主。铁矿石 1809 合约同样小幅跟涨，稳站粘合的均线，短线反弹小势不改，上方将显著承压 480 一线，中线趋势性欠佳，考虑到下方存有成本支撑，中长线可依托 450 元/吨持有。郑煤 1809 合约周一低开低走收阴，再次回落至 5 日均线之下，下行风险尚未化解，建议短空依托 60 日线继续持有，目标位仍看向 600 元/吨一线，由于时间仍处消费的相对旺季，暂时不宜过分看空郑煤。

化工品：伊朗最高领袖哈梅内伊支持总统鲁哈尼的建议，如果伊朗自己的石油出口被禁止，那么伊朗可能会封锁石油出口的霍尔木兹海峡，地缘政策风险再起，而沙特原油出口或进一步下降以及美国石油活跃钻井数下降亦支撑国际原油价格；但中美贸易冲突或再度升级，市场担忧抑制原油需求，短线原油陷入宽幅震荡走势。周一国内化工品窄幅反弹，甲醇涨幅近 1%。分品种来看，甲醇窄幅反弹，国内装置检修叠加港口库存偏低，对期价带来较强支撑；但进入 7 月下旬，前期检修装置陆续复产，而江苏斯尔邦 80 万吨 DMT0 装置检修抑制需求，供需偏紧格局逐渐改善，甲醇上行空间亦有限，多单逐步止盈，3000 上方不追高，激进投资者可轻仓试空。PP 考验震荡区间上沿 9450 压力，若形成有效突破，多单择机入场或尝试多 PP 空甲醇套利。PVC 整体仍未摆

脱宽幅震荡区间，若不能有效突破 7000 整数压力，短多逢高止盈为宜。塑料重心缓慢上移，短线谨慎偏多思路。自身装置低开工率、整体库存偏低叠加下游需求逐渐恢复，沥青仍有上行空间，依托 3200 一线，逢调整偏多思路。PTA 装置检修导致供给收缩，下游聚酯开工维持高位，供需偏紧格局支撑期价；依托 6000 整数关口，维持多头操作思路。泰国政府计划今年开始减少橡胶种植面积以提振天然橡胶价格，在未来五年内每年减少橡胶种植面积 20 万莱，但市场对此反应平淡；高库存及需求疲弱现状难以改善，短线沪胶仍将延续低位弱势震荡走势。

策略推荐

螺纹钢多单依托 5 日均线谨慎持有，暂不宜沽空；PTA 依托 6000 整数关口，维持多头操作思路。

财经周历

本周将公布中国6月规模以上工业企业利润，美国、欧元区7月制造业PMI，以及美国第二季度GDP初值，此外欧洲央行将公布7月利率决议，需保持重点关注。

周一，22:00 欧元区7月消费者信心指数初值；22:00 美国6月成屋销售年化总数。

周二，15:30 德国7月制造业PMI初值；16:00 欧元区7月制造业PMI初值；18:00 英国7月CBI工业订单差值；21:00 美国5月FHFA房价指数月率；21:45 美国7月制造业PMI初值。

周三，09:30 澳大利亚第二季度CPI年率；16:00 德国7月IFO商业景气指数；22:00 美国6月新屋销售。

周四，14:00 德国8月GfK消费者信心指数；19:45 欧洲央行7月利率决议；20:30 美国6月耐用品订单月率、当周初请失业金人数。

周五，07:30 日本7月CPI年率；09:30 中国6月规模以上工业企业利润；20:30 美国第二季度核心PCE物价指数、实际GDP年化季率；22:00 美国7月密歇根大学消费者信心指数终值。

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