

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

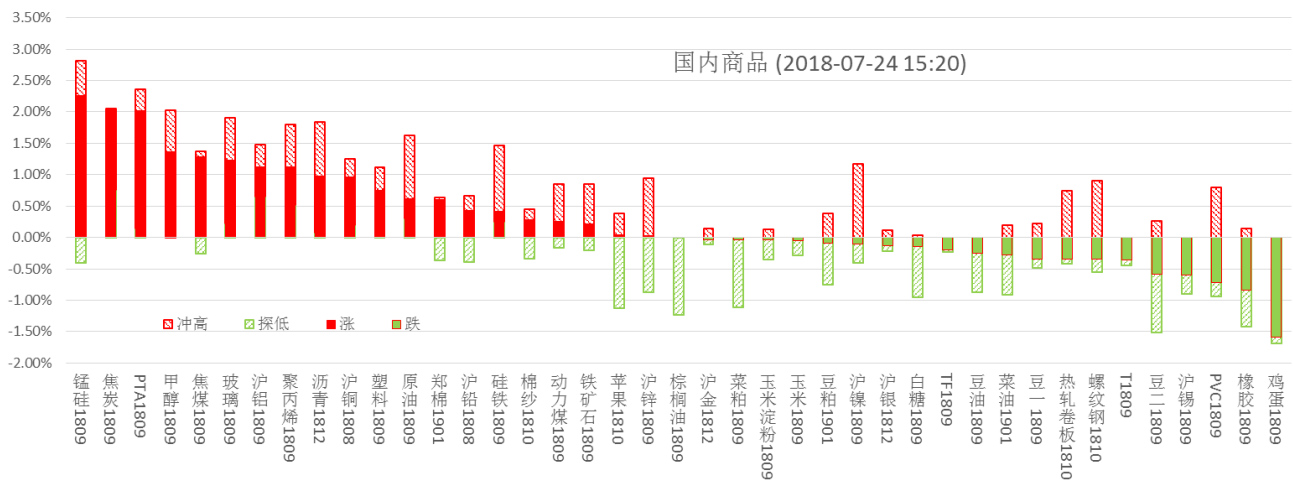
F0231770 Z0000239

股指低位三连阳 大宗商品工强农弱

核心观点

1. 期指连续第三日上涨，整体符合预期，宏观政策向稳增长方面倾斜，风险偏好继续回升。央行已实施三次降准，经济不会出现失速风险，股指短期严重超跌，近期以反弹思路对待。
2. 市场预期美国经济增速将达到4%的高位，创05年以来新高。重点关注7月经济数据公布，以此寻找美国三季度经济边际变化线索。长端美债收益率走平，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。
3. USDA作物生长周报显示，美豆优良率保持高位。芝加哥大豆反弹的持续有赖于关键生长季天气升水的注入，否则短期价格面临低位反复。双粕期货价格远强近弱呈探底回升走势，人民币持续贬值和贸易战因素长期作用于价格，将限制价格调整空间，维持震荡整理。
4. 双焦在提前消化需求利空后，在限产的支撑下维持反弹，吨钢利润有所收缩。螺纹钢高开低走收小阴线，维持高位震荡，建议多单依托3950继续持有，破位离场，不建议追多；铁矿石短线反弹小势不改，但在逼近480一线时大幅减仓，趋势性欠佳。郑煤小幅冲高回落，延续下行之势，由于时间仍处消费的相对旺季，暂时不宜过分看空郑煤。
5. 受美国和伊朗紧张关系升级亦支撑国际原油价格，但沙特及其他产油国开始提高产量引发供应过剩担忧，加之中美贸易冲突或影响能源需求，短线原油陷入宽幅震荡走势。
6. PTA装置检修导致供给收缩，下游聚酯开工维持高位。PP突破5月以来的箱体震荡区间，技术面呈现明显的偏强走势，短线博弈多头或尝试多PP空甲醇套利。短线沪胶仍将延续低位弱势震荡走势。塑料、沥青仍有上行空间，维持多头配置。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

期指连续第三日上涨，整体符合预期，宏观政策向稳增长方面倾斜，风险偏好继续回升。央行已实施三次降准，经济不会出现失速风险，股指短期严重超跌，近期以反弹思路对待。

市场预期美国经济增速将达到4%的高位，创05年以来新高。重点关注7月经济数据公布，以此寻找美国三季度经济边际变化线索。长端美债收益率走平，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：周二期指连续第三日上涨，整体符合预期。从市场表现来看，钢铁、水泥、基本金属等基建板块大涨，利率债大幅下跌，是对国常会要求财政政策将更加积极，加快地方债发行、推动基础设施项目建设的集中反映。中央政治局会议提出“加快结构调整与持续扩大内需相结合”以来，宏观政策不断向稳增长方面倾斜，今年央行已实施三次降准，财政减税、降费力度不断加大，能够充分应对贸易战给经济带来的冲击，经济不会出现失速风险。股指短期严重超跌，估值正在修复，近期以反弹思路对待。

贵金属：国外方面，本周将公布美国二季度GDP、核心PCE物价指数，市场预期美国经济增速将达到4%，或更高一些，意味着将创2005年以来最高。2009年美国开始复苏，至今创下历史第二长增长记录，我们将密切跟踪美国三季度数据，若经济增速不能再创新高，则周期顶点在今年出现的可能性较大。关注今晚美国7月Markit制造业PMI、里奇蒙德联储制造业指数，以此来寻找美国三季度经济边际变化的一些线索。对于黄金来说，短期受到贸易战和强势美元的打压，但长期走势取决于货币属性，长端美债收益率走平，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

USDA作物生长周报显示，美豆优良率保持高位。芝加哥大豆反弹的持续有赖于关键生长季天气升水的注入，否则短期价格面临低位反复。双粕期货价格远强近弱呈探底回升走势，人民币持续贬值和贸易战因素长期作用于价格，将限制价格调整空间，维持震荡整理。

重要品种

双粕：美豆优良率保持高位，生长进度远超历史同期水平。USDA作物生长周报显示，截至7月22日当周，美国大豆优良率为

70%，高于市场预估的68%，前一周为70%，去年同期为57%。当周，美国大豆开花率为78%，前一周为65%，去年同期为67%，五年均值为63%。当周，美国大豆结荚率为44%，前一周为26%，去年同期为27%，五年均值为23%。芝加哥大豆徘徊于十年低位，反弹的持续有赖于关键生长季天气升水的注入，否则短期价格面临低位反复。中美贸易争端导致上周中美大豆贸易量为零。USDA出口检验周报显示，截至7月19日当周，美国大豆出口检验量为722,048吨，符合预期。当周，对中国的大豆出口检验量为零。民间出口商报告，销往中国的总计165,000吨可选产地大豆订单取消，原定为2018/19年度付运。国内库存方面，截止7月20日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量122.84万吨，较上周减少1.97%，较去年同期增加0.42%。由于下周油厂压榨量仍低于预期，预计豆粕库存也将继续减少。国内豆油商业库存总量156.37万吨，较上周同期降0.15%，较上个月同期增10.67%，较去年同期增16.26%，五年均值则是在125.339万吨。双粕期货价格远强近弱呈探底回升走势，人民币持续贬值和贸易战因素长期作用于价格，将限制价格调整空间，更多表现为复杂震荡，并维持内强外弱格局。

策略推荐

双粕期货价格远强近弱呈探底回升走势。

工业品

主要观点

双焦在提前消化需求利空后，在限产的支撑下维持反弹，吨钢利润有所收缩。螺纹钢高开低走收小阴线，维持高位震荡。铁矿石短线反弹小势不改，但在逼近480一线时大幅减仓，趋势性欠佳。郑煤小幅冲高回落，延续下行之势，由于时间仍处消费的相对旺季，暂时不宜过分看空郑煤。

受美国和伊朗紧张关系升级亦支撑国际原油价格，但沙特及其他产油国开始提高产量引发供应过剩担忧，加之中美贸易冲突或影响能源需求，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。PP突破5月以来的箱体震荡区间，技术面呈现明显的偏强走势。短线沪胶仍将延续低位弱势震荡走势。

重要品种

黑色板块：螺纹钢运行至4000点一线后稍显滞涨，而双焦则在提前消化需求利空后，在限产的支撑下维持反弹，吨钢利润有所收缩。螺纹钢1810合约周二巨幅减仓30万手，高开低走收小阴线，维持高位震荡，技术面承压前期震荡密集区，暂时持稳于均线族之上，但技术指标MACD有调整迹象，多头仍受限产以及去库存的支撑，随着期价不断接近上行通道上沿，一旦期价跌落粘合的5日和10日线，或将出现惯性调整，建议多单依托3950继续持有，破位离场，不建议追多。焦炭1809合约再次领涨黑色系，周二探低回升收小阳线，反弹格局良好，期价早于现货调整，又在限产因素下率先反弹，目前期货升水现货近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，注意逢高止盈。焦煤基本面受限产的利空，表现相对疲弱，在1150元/吨支撑下，周二延续小幅跟涨，建议持币观望为主。铁矿石1809合约周二收震荡小阴线，稳站粘合的均线，短线反弹小势不改，但在逼近480一线时大幅减仓，趋势性欠佳，考虑到下方存有成本支撑，中长线多单继续持有，注意移仓换月。郑煤1809合约小幅冲高回落，延续下行之势，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：受美国和伊朗紧张关系升级的影响，国际原油价格支撑较强；但沙特及其他产油国开始提高产量引发供应过剩担忧，加之中美贸易冲突或影响能源需求，原油上行动能亦显不足；多空博弈下，短线原油陷入宽幅震荡走势。周二国内化工品延续反弹，资金流入市场。分品种来看，PTA涨幅超2%，装置检修导致供给收缩，而下游聚酯开工维持高位，生意社数据显示，7月23日，PTA开工率维稳在79.85%，聚酯开工率小幅回升0.35%至90.25%；供需偏紧格局支撑期价，维持多头配置。甲醇重心继续上移，国内装置检修叠加港口库存偏低，对期价支撑较强；但进入7月下旬，前期检修装置将陆续复产，而斯尔邦80万吨DMTO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。PP突破5月以来的箱体震荡区间，技术面呈现明显的偏强走势，短线博弈多头或尝试多PP空甲醇套利。塑料重心持续上移，短线将延续偏强走势，多头配置为主。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，维持多头配置。PVC在7000附近承压回落，期价整体仍未摆脱宽幅震荡区间，6650-7000区间操作为宜。高库存及需求疲弱现状难以改善，沪胶难改弱势格局，关注万点争夺。

策略推荐

螺纹钢建议多单依托 3950 继续持有，破位离场，不建议追多；焦炭短多谨慎持有，焦煤建议持币观望为主，铁矿石中长线多单继续持有，注意移仓换月。PTA 维持多头操作思路。甲醇上行空间亦有限，短线博弈多头或尝试多 PP 空甲醇套利。塑料、沥青仍有上行空间，维持多头配置。

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