

## 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

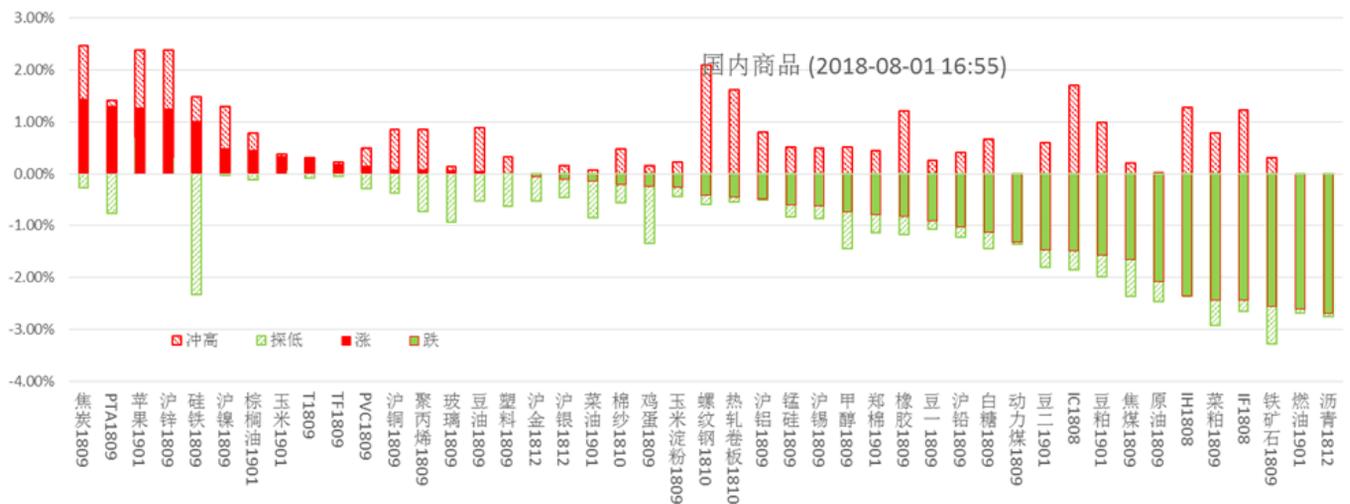
F0231770 Z0000239

## 贸易战升级股指深跌，商品避险情绪加重

## 核心观点

1. 市场传言美国将对华 2000 亿美元进口商品关税上调，贸易战担忧再起，股指再次承压回落。中央政治局会议进一步释放维稳信号，待悲观情绪充分释放，股指有望企稳回升，不宜过分看空。
2. 周四凌晨美联储将公布利率决议，重点关注对经济和通胀前景的评估，以及对收益率曲线平坦化的解释。黄金短期承压，但长端美债收益率走平对金价长期利好，中线多单逢低分批入场。
3. 特朗普政府计划上调关税，加重中美贸易前景忧虑，市场风险偏好急转直下；美豆结荚率，扬花率，优良率处于历史较佳水平，关键生长期天气市热度或大打折扣，而更多关注贸易战去向，阶段性多油空粕套作，不过度追涨杀跌。
4. 粕价深跌过程中，低位油脂表现强劲，油粕比价在十年低位出现修复性反弹。不利天气对棉价带来较强支撑，但中美贸易前景仍存不确定性，短线制约期棉上行空间；郑糖重回低位弱势震荡，棉花中线多单可继续持有，郑糖短线谨慎偏空操作。
5. 受唐山二度环保限产的提振，螺纹、焦炭周二夜盘持续冲高，但螺纹在不断逼近前期高点一线有所承压，同时房地产市场再起调控预期，周三日内期价回吐涨幅回落，焦炭则维持高位震荡。
6. 美国对伊朗态度软化及道达尔北海油田罢工结束，市场供应担忧有所缓解；API 数据显示美国原油库存超预期，周二原油期货承压回落。
7. 周三国内化工品延续调整。PTA 走势相对偏强，偏紧供需格局支撑期价，远月多单可继续持有；甲醇供需偏紧格局逐渐改善。PP 在近四年高位附近强势震荡，市场面临重要方向选择；PVC1901 突破近 8 个月以来的震荡区间，上行空间打来，逢调整加持 1901 多单；天胶期价延续低位弱势震荡。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

市场传言美国将对华 2000 亿美元进口商品关税上调，贸易战担忧再起，股指再次承压回落。中央政治局会议进一步释放维稳信号，待悲观情绪充分释放，股指有望企稳回升。

周四凌晨美联储将公布利率决议，重点关注对经济和通胀前景的评估，以及对收益率曲线平坦化的解释。黄金短期承压，但长端美债收益率走平对金价长期利好。

## 国内外解析

**股指：**周三期指短线冲高后单边下跌，市场传言美国将对华 2000 亿美元进口商品关税由 10%上调至 25%，市场悲观情绪再次发酵。中美贸易形势严峻，下半年出口面临下行压力，中央政治局会议进一步释放维稳信号，将保持经济平稳健康发展放在首位，要求财政政策在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。下半年财政支出将会加码，基建投资有望企稳，制造业投资继续保持回升，关税下调将刺激需求集中释放，能够有效对冲经济下行风险，经济不会出现“硬着陆”。股指受贸易战的影响进入调整，但不宜过分看空，待悲观情绪充分释放，有望企稳回升。

**贵金属：**国外方面，周四凌晨，美联储将公布利率决议，预计本次会议维持利率不变，货币政策声明与 6 月份保持一致，重点关注对经济和通胀前景的评估，以及对收益率曲线平坦化的解释。今日将公布欧元区 7 月制造业 PMI，晚间将公布美国 7 月 ADP 就业人数和制造业 PMI，本周欧美 7 月经济数据密集发布，“美强欧弱”的经济格局是否能够延续将进一步得到验证，美元短期波动将会放大。对于黄金来说，长期走势取决于货币属性，长端美债收益率平坦化，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

股指受贸易战的影响进入调整，但不宜过分看空，待悲观情绪充分释放，有望企稳回升；黄金中线多单逢低分批入场。

## 农产品

## 主要观点

特朗普政府计划上调关税，加重中美贸易前景忧虑，市场风险偏好急转直下；美豆结荚率，扬花率，优良率处于历史较佳水平，关键生长期天气市热度或大打折扣，而更多关注贸易战去向。

粕价深跌过程中，低位油脂表现强劲，油粕比价在十年低位出现修复性反弹，。不利天气对棉价带来较强支撑，但中美贸易前景仍存不确定性，短线制约期棉上行空间；郑糖重回低位弱势震荡。

## 重要品种

**双粕：**昨夜有报道称，中美两国有望重启贸易谈判，提振美国大豆期价重上 9 美元，对现货市场提供。此外，市场也在密切关注美国是否在明天截至日期到来时对中国另外 160 亿美元商品加征关税。而美国白宫、美国财政部和美国贸易代表办公室拒绝就该报道予以置评。美国财政部长 Steven Mnuchin 称，如果中国准备就贸易及技术转移政策进行有意义的调整，他准备恢复谈判。今晨消息，特朗普政府计划将 2000 亿美元中国商品的关税从 10% 上调至 25%，是最初计划的两倍，加重了中美贸易前景的忧虑，市场风险偏好急转直下。大连豆粕振幅居前、资金流出居前、跌幅居前，年内重要高位避险情绪浓重，但中美贸易前景的不确定性，预计将限制后市跌幅受限，系统性大跌对粕价的牵制不具有持续性。美豆结荚率，扬花率，优良率处于历史较佳水平，关键生长期天气市热度或大打折扣，而更多关注贸易战去向。粕价深跌过程中，低位油脂表现强劲，油粕比价在十年低位出现修复性反弹，尽管进口豆油日内抛储零成交。操作上不过度追涨杀跌，关注贸易战和天气形势，阶段性多油空粕套作。

**软商品：**国内外棉花生产进入关键期，不利天气对棉价带来较强支撑；但中美贸易前景仍存不确定性，短线制约期棉上行空间，中线多单可继续持有。白糖方面，ICE 原糖暴跌 3%，技术面形成破位；拖累郑糖重回低位弱势震荡，短线谨慎偏空操作。

## 策略推荐

关注贸易战和天气形势，阶段性多油空粕套作，不过度追涨杀跌。棉花中线多单可继续持有，郑糖短线谨慎偏空操作。

## 工业品

### 主要观点

受唐山二度环保限产的提振，螺纹、焦炭周二夜盘持续冲高，但螺纹在不断逼近前期高点一线有所承压，同时房地产市场再起调控预期，周三日内期价回吐涨幅回落，焦炭则维持高位震荡。

美国对伊朗态度软化及道达尔北海油田罢工结束，市场供应担忧有所缓解；API 数据显示美国原油库存超预期，周二原油期货承压回落。

周三国内化工品延续调整。PTA 走势相对偏强，偏紧供需格局支撑期价；甲醇供需偏紧格局逐渐改善。PP 在近四年高位附近强势震荡，市场面临重要方向选择；PVC1901 突破近 8 个月以来的震荡区间，上行空间打开；天胶期价延续低位弱势震荡。

### 重要品种

**黑色板块：**受唐山二度环保限产的提振，螺纹、焦炭周二夜盘持续冲高，但螺纹在不断逼近前期高点一线有所承压，同时房地产市场再起调控预期，周三日内期价回吐涨幅回落，焦炭则维持高位震荡。螺纹钢 1810 合约上冲考验前高 4260 一线后承压回落，报收长上影小阴线，波动超百点，尽管基本面仍以利好预期为主，深圳楼市加强调控，限售规定正式落地，对市场情绪带来影响，同时应当注意自 3 月底以来的上涨已经运行至五浪后期，技术形态有调整风险，跌落 5 日均线多单注意止盈。焦炭 1809 合约稳站短期均线族依然保持强势，夜盘站上 2300 元/吨后高位震荡，唐山延长环保限产，对焦炭显著利好支撑，现货止跌提涨，期价易涨难跌，在不断上探前高 2400 一线的过程中，注意风险也在积聚，建议焦炭短多谨慎持有，注意移仓换月。焦煤 1809 合约仍然受制于需求一般，现货价格持续小幅下滑，期价在 1200 元/吨一线存有一定阻力，上行承压 60 日线，注意逢高止盈。铁矿石 1901 合约则受到限产政策的打压，高开低走大跌超 2%，回落至 480 元/吨之下，量能放大，注意短期调整风险，多单离场，跌落 10 日线尝试短空，参考 480 点止损。郑煤 1809 合约失守 600 元/吨下行顺畅，周三再收阴线，短期均线向下发散，期价下行趋势显著，暂无有力支撑，短空依托 5 日均线继续持有。

**化工品：**美国总统表示愿意在没有任何先决条件下与伊朗总统会晤，美国对伊朗态度软化；道达尔北海油田罢工结束，市场供应担忧有所缓解；此外，API 数据显示，截至 7 月 27 日当周 API 原油库存增加 559 万桶，美国库存超预期增加进一步打压市场，周二原油期货承压回落，国内原油跌幅超 2%，短线陷入高位强势震荡。原油高位回落，周三国内化工品延续调整。分品种来看，PTA 走势相对偏强，今日恒力石化 220 万吨装置正式停车检修，偏紧供需格局支撑期价；主力加速移仓远月，多单可继续持有。原油大跌导致成本端支撑转弱，沥青跌幅达 2.7%；但供需基本面仍有支撑，期价依旧运行于年初以来的上升趋势，逢调整加持多单。甲醇冲高回落，虽然人民币贬值及低库存对甲醇带来一定支撑；但近期内装置集中重启供给恢复，而下游 MTO 装置检修抑制需求，供需偏紧格局逐渐改善，甲醇 3000 附近持续承压，若不能形成有效突破，多单减持为宜。PP 在近四年高位附近强势震荡，市场面临重要方向选择，若形成有效突破，加持多单。塑料窄幅整理，但期价依旧运行于 6 月下旬以来的上升趋势，多单继续持有。PVC1901 突破近 8 个月以来的震荡区间，上行空间打开，逢调整加持 1901 多单。天胶逐步移仓 1901，供需基本面并无实质好转，

期价延续低位弱势震荡。

### 策略推荐

螺纹钢跌落 5 日均线多单注意止盈，建议焦炭短多谨慎持有，注意移仓换月；铁矿石注意短期调整风险，多单离场，跌落 10 日线尝试短空，参考 480 点止损；郑煤短空依托 5 日均线继续持有。

PTA 远月多单可继续持有；沥青逢调整加持多单，塑料多单继续持有；PVC 逢调整加持 1901 多单。

## 财经周历

周一，16:30 英国 6 月央行抵押贷款许可；17:00 欧元区 7 月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00 德国 7 月 CPI；22:00 美国 6 月成屋签约销售指数月率。

周二，07:01 英国 7 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 7 月官方制造业 PMI；11:00 日本央行利率决定；15:55 德国 7 月失业人数、失业率；17:00 欧元区 6 月失业率、7 月 CPI 年率；欧元区第二季度 GDP 年率；20:30 美国 6 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数；20:30 加拿大 5 月 GDP 月率；21:00 美国 5 月 20 座大城市房价指数年率；21:45 美国 7 月芝加哥 PMI；22:00 美国 7 月谘商会消费者信心指数。

周三，09:45 中国 7 月财新制造业 PMI；15:55 德国 7 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 7 月制造业 PMI；20:15 美国 7 月 ADP 就业人数；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 7 月 ISM 制造业 PMI、美国 6 月营建支出月率；次日 02:00 美联储利率决定。

周四，17:00 欧元区 6 月 PPI 月率；19:00 英国央行利率决定；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月耐用品订单月率、工厂订单月率。

周五：09:45 中国 7 月财新服务业 PMI；15:55 德国 7 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 7 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 7 月服务业 PMI；17:00 欧元区 6 月零售销售月率；20:30 美国 7 月失业率、7 月非农就业人口、贸易帐；21:45 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 7 月 ISM 非制造业 PMI。

## 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