

投资内参



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

【新纪元期货·投资内参】

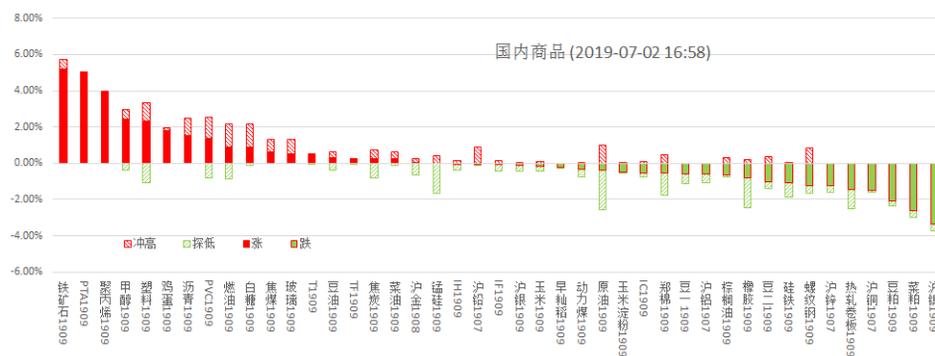
【2019年7月2日】

PTA、PP 现涨停，而美元转强有色板块崩塌

核心观点

1. 周二期指整体维持窄幅震荡，市场情绪逐渐回归平稳。
2. 短期来看，美联储加息预期已被反复消化，中美贸易摩擦阶段性缓和，避险情绪下降，黄金连续大涨后进入调整。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储加息周期结束，年内将开始降息，实际利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 当前，在季末报告敲定和中美贸易缓和的背景下，芝加哥大豆和其他谷物涌现获利抛盘，呈技术休整态势，有油强粕弱表现。
4. 限产有放松，成材、铁矿走势相悖。
5. OPEC 将减产期限延长至 2020 年 3 月和国际贸易好转推动油价上涨，但对供应过剩的担忧持续和美元大幅反弹，抑制油价上行空间，WTI 原油未能站稳 60 关口。周二国内能化板块延续强势，PTA 连续两个交易日涨停，PP 午后强势拉升涨停。
6. G20 宏观利好出尽，鉴于之前中美贸易战情绪反复，市场对中美和谈最终结果保持谨慎态度，中美重启磋商后续不确定性犹存。美元指数迎来飙涨，高位美元叠加中美贸易利好情绪消退，有色金属今日集体回落。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指整体维持窄幅震荡，市场情绪逐渐回归平稳。消息面，国务院总理李克强在夏季达沃斯年会上指出，落实积极财政政策在减税降费方面要加快推进，承诺必须全部兑现，不能含糊，货币政策方面要继续保持稳健，适时预调微调，不会搞强刺激。意味着未来货币政策边际宽松的预期下降，重点是要落实好减税降费政策，增强企业信心，激发市场主体活力，促进经济良性循环发展。从基本面来看，进入三季度，减税降费政策效应将逐步显现，企业盈利有望边际改善。随着地方专项债发行进度的加快，以及新一轮基础设施项目的集中落地，基建投资将显著回升，经济增速或在下半年回暖。此外，中美就停止加征新关税、重启经贸磋商达成一致，贸易摩擦阶段性缓和，风险偏好正在修复。股指由企业盈利改善推动的中期反弹正在展开，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，澳洲联储宣布降息 25 个基点至 1%，为连续第二个月降息，货币政策声明称，降息将有助于减少闲置产能，支撑就业市场并提振通胀，将在必要时调整政策支持经济。澳洲联储继 5 月之后再次降息，表明国际贸易形势严峻，全球经济下行压力加大背景下，新一轮货币宽松正在悄然开启。今晚美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将就全球经济和货币政策前景发表讲话，英国央行行长卡尼参加地方政府协会年会，需保持密切关注。短期来看，美联储加息预期已被反复消化，中美贸易摩擦阶段性缓和，避险情绪下降，黄金连续大涨后进入调整。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储加息周期结束，年内将开始降息，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指由企业盈利改善推动的中期反弹正在展开，建议维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：AccuWeather 预计 2019 年美国大豆产量为 39.42 亿蒲式耳，低于 6 月 10 日预测的 39.52 亿蒲式耳。迄今为止，美国农业部的大豆产量预测数据一直为 41.5 亿蒲式耳，相比之下，过去两年的产量分别为 45.44 亿蒲式耳和 44.12 亿蒲式耳。美国农业部将于 8 月份发布农户在美国农场服务局（FSA）登记的未种面积，同月美国农业部还将发布重新调查播种面积的结果。当前，在季末报告敲定和中美贸易缓和的背景下，芝加哥大豆和其他谷物涌现获利抛盘，呈技术休整态势，有油强粕弱表现。豆粕 2800、菜粕 2450，是持续二十余个交易日震荡整理的下轨支持位，关注价格反馈，破位将有再探年内次低点的风险，持稳将反弹重回区间波动。因本季北美播种产量前景的高度不确定性，或决定调整下跌为次要趋势，短空长多对待。

策略推荐

油粕关注价格反馈，破位将有再探年内次低点的风险，持稳将反弹重回区间波动。因本季北美播种产量前景的高度不确定性，或决定调整下跌为次要趋势，短空长多对待。

工业品

重要品种

黑色板块：限产有放松，成材、铁矿走势相悖。环控约束深刻影响黑色系钢材波动，今晨，唐山市出台 7 月大气污染防治管控方案，相较于之前的政策稍显宽松，螺纹钢及热轧应声回调。多重利好缓和了此前铁矿需求担忧，即便上周数据显示，澳巴铁矿发运量环比增加 10%，港口到货量亦环比增加，但港口库存续创新低，铁矿供求仍显紧张。铁矿主力 1909 合约单日涨幅超 5%，成功突破 900 关口，近月 1907 合约则逼近千元大关，终收报 987 元/吨。青岛港现货折算价达 974 元/干吨，刷新 5 年半高位。资金大幅流出黑色系品种，关注资金兴趣和市场波动放大风险。

化工品：OPEC 将减产期限延长至 2020 年 3 月和国际贸易好转推动油价上涨，但对供应过剩的担忧持续和美元大幅反弹，抑制油价上行空间，WTI 原油未能站稳 60 关口，高位将有震荡反复。周二国内能化板块延续强势，PTA 连续两个交易日涨停，PP 午后强势拉涨至停板。分品种来看，中美贸易关系缓和，提振终端需求回暖预期，进而对整个产业链带来向上驱动力；而本周福海创 450 万吨/年装置存在检修预期，现货市场供应偏紧格局仍将持续；多重利好共振下，PTA 连续两个交易日涨停，6 月中旬以来累计涨幅超 25%，呈现明显的牛市波动。原油高位震荡，沥青涨势趋缓；目前南方道路施工仍受降雨阻碍，需求仍难释放，但北方地区刚需有所回暖，贸易商补货季节性增强，逢调整仍可博弈多单。燃料油重回 2700-3000 元/吨震荡区间，短线区间波段操作。需求回暖博弈供应压力，乙二醇被动跟涨，若不能站稳 4600，短线不追高。供应压力博弈需求好转预期，沪胶大幅探低回升，区间下沿支撑有效，依托 11200 可轻仓试多。今日午后，PP 大幅拉涨，截止收盘，09、01PP 合约均封涨停板，同时带动甲醇 09 合约小

幅上涨 2.45%。聚烯烃方面，PP 较 PE 相对良好的供应结构，令近期资金青睐度较高，但短期内基本面依旧偏空，新料入市、投产落实仍是即将要面对的问题，不宜追多。甲醇方面，宝丰 MTO 预计 8 月左右投产，倒开车，预计会有短期的外购甲醇需求支撑西北行情，加之其今年上市对业绩有一定需求，装置进度理论上会加快速度。在近期一系列 MTO 相关消息+其他化工品共振上涨情况下，甲醇行情下限暂时稳固，不易跌破。

有色金属：G20 宏观利好出尽，鉴于之前中美贸易战情绪反复，市场对中美和谈最终结果保持谨慎态度，中美重启磋商后续不确定性犹存。美元指数迎来飙涨，一度攀升至两周高位，截止北京时间 15:00，美元指数为 96.76。高位美元叠加中美贸易利好情绪消退，有色金属今日集体回落。沪铜主力合约 1908 整日于绿盘疲软运行，收跌于 46610 元/吨，跌幅 1.38%。沪镍主力合约 1908 今日遭受重挫，收跌于 97510 元/吨，跌幅 3.48%。经过连续两日的下挫，沪镍回吐近两周全部涨幅。在镍基本面持续恶化的情况下，宏观忧虑使得镍价雪上加霜。总体来看，美国表示将对欧盟征收新关税，美元指数表现坚挺打压铜镍价格，同时中国经济数据不佳，下游需求疲软环境下，铜镍承压较为明显。

策略推荐

资金大幅流出黑色系品种，关注资金兴趣和市场波动放大风险；原油高位将有震荡反复；沥青逢调整仍可博弈多单；燃料油短线区间波段操作；PTA 呈现明显的牛市波动；乙二醇若不能站稳 4600，短线不追高；沪胶依托 11200 可轻仓试多。聚烯烃不宜追多；甲醇行情下限暂时稳固，不易跌破；有色板块美国表示将对欧盟征收新关税，美元指数表现坚挺打压铜镍价格，同时中国经济数据不佳，下游需求疲软环境下，铜镍承压较为明显

财经周历

周一，09:45 中国 6 月财新制造业 PMI 终值；15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值、失业率；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 6 月制造业 PMI；17:00 欧元区 5 月失业率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 6 月 ISM 制造业 PMI、美国 5 月营建支出月率。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；14:00 英国 6 月 Nationwide 房价指数月率；17:00 欧元区 5 月 PPI 月率。

周三，09:45 中国 6 月财新服务业 PMI；15:55 德国 6 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 6 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 6 月服务业 PMI；20:15 美国 6 月 ADP 就业人数；20:30 美国 5 月贸易帐、当周初请失业金人数；21:45 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI、美国 5 月工厂订单月率。

周四，17:00 欧元区 5 月零售销售月率。

周五，20:30 美国 6 月季调后非农就业人口、美国 6 月失业率。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
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

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京分公司

电话：025 - 84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025- 84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
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 - 69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010- 84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571- 85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020 - 87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850216
邮编：610041
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 - 6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#