

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】

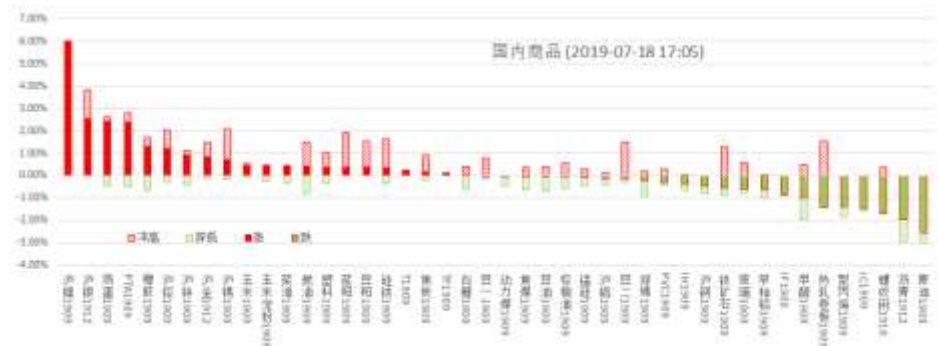
【2019年7月18日】

商品热点轮动 沪镍逼近历史高位

核心观点

1. 周四期指延续调整态势，指数间走势分化，IH 偏强、IC 偏弱。
2. 短期来看，美国 6 月房地产数据疲软，美联储经济状况褐皮书支持在近期降息，美元指数承压回落，支撑黄金、白银上涨。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. 周四黑色板块整体依然呈现震荡格局，近期铁矿石连续两日宽幅震荡，市场询价积极性较差；焦炭 1909 高位开盘，震荡运行。
4. EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 310 万桶，超过市场预估的减少 270 万桶；但成品油库存超预期增加，成品油库存激增，表明驾车出游旺季的需求疲弱，WTI 原油继续走低。
5. 周四国内能化板块走势分化，PTA 增仓反弹逾 2%，天胶午后拉升收涨近 1.3%，沥青补跌近 2%。
6. 周四，宏观面，美国新屋开工与营建许可数据不及预期，美元指数小幅走弱，为有色提供支撑。沪镍无疑是目前最炙手可热的品种，多重利好因素推动，沪镍继续放量狂飙。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四股指延续调整态势，指数间走势分化，IH 偏强、IC 偏弱。为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，央行在公开市场开展 1000 亿 7 天期逆回购操作，三日累计净投放 3600 亿，国债期货温和上涨。有关消息称，香港金管局与两地有关当局一直密切留意沪深港通的运作情况、额度使用量和市场情况等不同因素，将会适时考虑扩大每日额度的需要。沪深港通每日额度的扩大，有利于海外资金增加对 A 股的配置。短期来看，中美贸易谈判尚未开启，下周科创板正式开始交易，市场情绪仍将受到扰动，股指短线或再次下探。从基本面来看，中国二季度经济增速再次探底，但此前已被市场反复消化。进入三季度，上市公司半年报将陆续发布，随着减税降费政策的全面落实，企业盈利有望边际改善。基于经济增速回升和企业盈利改善的预期，股指中期反弹依然可期。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 7 月费城联储制造业指数，6 月咨商会领先指标月率，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，不会重新谈判，脱欧协议是唯一可选择的选项，若英国决定无协议脱欧，则将“面对后果”。英国首相选举结果将于下周公布，前外交大臣约翰逊当选的可能性较大，意味着“硬脱欧派”将主导脱欧进展，这将加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 6 月房地产数据疲软，美联储经济状况褐皮书支持在近期降息，美元指数承压回落，支撑黄金、白银上涨。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。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色板块整体依然呈现震荡格局，铁矿石期货主力 1909 合约收盘下跌 0.56%，至每吨 889 元，该合约日内稍早曾一度攀升 1.3%，巴西和澳洲的铁矿石供应有所反弹，缓解了市场人士的担忧。近期铁矿石连续两日宽幅震荡，市场询价积极性较差。综合来看，铁矿石供需基本面偏紧的，短期内较难缓解，随着交割期临近，主力 1909 合约贴水将逐步修复，盘面仍以高位偏强震荡，注意防范监管干预风险。螺纹钢 1910 合约收盘下跌 1.66%，报每吨 3,968 元。据我的钢铁网 7 月 18 日数据显示，螺纹钢本周社会库存增加 17.56 万吨至 59622 万吨，为 9 周高位，螺纹厂库再增近 10 万吨至 237.07 万吨，同样为 4 月以来最高。螺纹钢生产维持高增量，较上周增加 4.07 万吨至 379.59 万吨的相对高位。河北地区环保限产对钢材产量有所影响，但目前盘面上看影响较为温和，今年为建国 70 周年，随着时间的临近河北地区环保限产将可能有所加严。总体上，目前钢材供需略宽松，现货承压，受环保预期支撑盘面相对偏强，短期仍有反复。周四，焦炭 1909 高位开盘，震荡运行，1909 合约最终报收于 2194.5 元，与昨日结算价相比上涨 4 元，涨幅 0.18%。据 Mysteel 今日调研，临沂地区已有个别焦企收到月底前停产的通知，近期各地环保政策逐渐收紧，焦炭现货市场喊涨呼声日益增多。河北地区部分钢厂焦炭库存处中高位水平，对提涨有一定抵触情绪。总体上，焦炭供需有所好转，现货开启第一轮提涨尝试，尽管高库存对价格反弹形成制约，但趋势已经扭转向上。周四，焦煤 1909 早盘低位震荡，午后重心上升。下半年海关政策收紧，进口煤通关受限。焦企开工小幅下滑，利空焦煤需求，期货盘面区间震荡，建议区间操作。

化工品：EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 310 万桶，超过市场预估的减少 270 万桶；但成品油库存超预期增加，上周汽油库存增加 356.5 万桶，市场预估为减少 92.5 万桶，馏分油库存增加 568.6 万桶，远高于市场预估的增加 61.3 万桶。成品油库存激增，表明驾车出游旺季的需求疲弱，WTI 原油继续走低，短线将考验 56 美元/桶颈线支撑。

周四国内能化板块走势分化，PTA 增仓反弹逾 2%，天胶午后拉升收涨近 1.3%，沥青补跌近 2%。

分品种来看，主流大厂继续挺价，提振 PTA 反弹；但聚酯产销总体不佳，现货氛围并无明显改善，部分聚酯厂家仍有减产意愿，疲弱需求抑制反弹空间，多单谨慎短线为宜。本周船期量相对有限，港口发货量较好，乙二醇现货价格上涨，基差走强带动期价反弹；但在终端需求出现实质好转前，我们并不看好乙二醇反弹空间，短线不追多。

原油持续下跌拖累沥青走弱，但国内现货价格坚挺，华东市场低位报价 3350 元/吨，升水期货盘面；随着南方雨季进入尾声，政策强基建预期将陆续落地，需求端支撑有望逐渐转强，沥青短线调整不改中期上升趋势，逢调整尝试多单。7 月 17 日，新加坡高硫 380 FOB 现货上涨 4.5 美元/吨，结束三连跌；需求旺季对燃料油近月期价支撑仍在，短线表现近强远弱，一月空单谨慎持有。

甲醇方面，盘面收于 2159 元/吨，日内最低 2138 元/吨，日增仓 16 万手。港口暂稳，现货 2120 元/吨，基差 -39，外盘小跌。内地弱势整理为主，个别厂家小幅下调，西北主流厂家暂无低于 1700 元/吨。截止本周四，港口库存高达 104.82 万吨（较上周四 +9.08），罐容紧张，符合累库预期，再次对盘面和现货造成打击。下跌空间仍有，警惕现货崩塌的可能性。累库预期不改下，91

反套存在再下破的可能性，先观察看盘面/现货下跌的节奏。聚烯烃方面，关注两油对库存、价格的把控，后期注意俄罗斯货源影响（PE）、排产变化等。PP 方面，关注对甲醇的联动性，看甲醇下跌是否会慢慢拖累 PP。近期风险提示：甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底。

有色金属 周四，宏观面，美国新屋开工与营建许可数据不及预期，美元指数小幅走弱，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.10，为有色提供支撑。沪镍无疑是目前最炙手可热的品种，多重利好因素推动，沪镍继续放量狂飙，其主力合约 1910 今日收涨于 117090 元/吨，暴涨 5.94%。宏观方面美联储降息预期增强，中国经济数据尚好，且中美贸易摩擦无恶化迹象，这也是期镍上行的先决条件。再从镍基本面来看，近来市场对镍供需面的看法出现修正，前期对镍铁供应过剩的预期被证实落空，6 月镍铁新增产能释放相对缓慢，叠加因 300 系不锈钢产量将稳中有升，钢厂减产预期落空，期镍需求端亦有所回暖，再加上原本就处于同比低位的供给端力多因素，短期来看，沪镍基本面利多。另外，从消息面上来看，近期印尼灾害频发，印尼、菲律宾矿业政策的趋严，种种利多因素齐聚，这无疑极大提振了多头的炒作情绪，在资金疯狂涌入的推动下，沪镍七连阳。但需要注意的是，沪镍七连阳出现过激上涨，有情绪炒作之嫌，中长期来看，三四季度镍铁密集投放以及下游不锈钢历史库存高位，都或成镍价高位滑落的因素，建议谨慎做多勿盲目追涨。

策略推荐

股指中期反弹依然可期；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；铁矿石盘面仍以高位偏强震荡，注意防范监管干预风险；螺纹受环保预期支撑盘面相对偏强，短期仍有反复；原油短线将考验 56 美元/桶颈线支撑；乙二醇短线不追多；PTA 多单谨慎短线为宜；燃料油一月空单谨慎持有；沥青短线调整不改中期上升趋势，逢调整尝试多单；天胶多单考虑逐步止盈；甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底；沪镍建议谨慎做多勿盲目追涨。

财经周历

本周将公布中国第二季度 GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售，美国 6 月零售销售和工业产出等重要数据，需重点关注。

周一，10:00 中国第二季度 GDP、1-6 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；20:30 美国 7 月纽约联储制造业指数；20:50 纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周二，16:30 英国 5 月三个月 ILO 失业率、6 月失业率；17:00 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数、5 月贸易帐；17:00 德国 7 月 ZEW 经济景气指数；20:00 英国央行行长卡尼发表讲话；20:30 美国 6 月零售销售、进口物价指数月率；21:15 美国 6 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 6 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率；20:30 加拿大 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月营建许可、新屋开工年化。

周四，09:30 澳大利亚 6 月失业率；16:30 英国 6 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率。

周五，14:00 德国 6 月 PPI 月率；16:00 欧元区 5 月经常帐；20:30 加拿大 5 月零售销售月率；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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达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#