

每日行情会议纪要



宏观及金融期货研究组

程伟

0516-83831160chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252Z0012892

王成强

0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强

0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟

0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊

0516-83831165shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟

0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

金融工程研究组

张雷

0516-83831185zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563Z0002362

褚思伟

0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

有色继续走弱 关税政策即将揭晓

核心观点

1. 美国将于7月6日对华征收关税，中美“贸易战”一触即发，市场紧张情绪卷土重来，市场信心极度脆弱。
2. 从基本面来看，中国经济稳中向好的形势没有改变，宏观政策正在向稳增长方面倾斜，市场对贸易战的担忧和恐惧持续打压风险偏好，悲观预期超调导致股指连续下挫，估值存在修复的要求。
3. 今晚将公布美国6月ADP就业人数，6月Markit服务业及ISM非制造业PMI，若数据表现强劲，则对美元形成支撑。
4. 芝加哥市场休市过程中，国内豆一领涨农产品，粕价经历近两到三日调整后获得支持出现探底回升走势，三大油脂价格中豆油表现偏强，总体维持在数日来的震荡区间内，缺乏突破和趋势表现。
5. 伊朗局势依然紧张为油价带来支撑，同时市场也预期美国原油库存将继续下降；短线原油陷入高位震荡走势。
6. 化工品相对抗跌，甲醇阶段性供需利多，短线维持多头思路；PTA关注5月中旬高点，上行空间有限；PP、PVC维持区间震荡。

双粕：中国海关总署称，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施，市场静待 7 日美国关税政策和中美关税政策的落地与否。芝加哥市场休市过程中，国内豆一领涨农产品，粕价经历近两到三日调整后获得支持出现探底回升走势，三大油脂价格中豆油表现偏强，总体维持在数日来的震荡区间内，缺乏突破和趋势表现。MPOB 将于下周发布产量库存数据，市场预期，截至 6 月底，马来西亚棕榈油库存较 5 月下滑 1.2%，至 215 万吨，连续第六个月下滑。马来西亚 6 月棕榈油产量预计较前月下滑 11.1%至 136 万吨，这是今年 2 月以来的最大单月降幅，亦为 2 月来的最低水准，产量下滑主要由于马来西亚种植园的工人在 6 月中旬开斋节假期放假劳动力短缺。马来西亚 6 月棕榈油出口预计较 5 月下滑 7.8%，至 119 万吨，连续第三个月下滑，且出口量创逾一年最低。低库存和低产量数据可能会扶助棕榈油价格反弹，利多油脂板块，处于十年同期低位的油粕比存在修复反弹的契机，但持续性不强，不过度参与该组扩大套利。特殊时间窗口里，注意政策风险和价格波动放大风险。

策略推荐

市场静待 7 日美国关税政策和中美关税政策的落地与否，主要进一步关注贸易战结果对盘面的冲击，注意价格波动加剧风险，可观望或轻仓。

工业品

主要观点

伊朗局势依然紧张为油价带来支撑，同时市场也预期美国原油库存将继续下降；短线原油陷入高位震荡走势。

化工品相对抗跌，甲醇阶段性供需利多，短线维持多头思路；PTA 关注 5 月中旬高点，上行空间有限；PP、PVC 维持区间震荡。

重要品种

化工品：美国总统特朗普再推特中再次指责 OPEC 推动汽油价格并敦促该组织采取更多行动压低价格；但伊朗局势依然紧张为油价带来支撑，同时市场也预期美国原油库存将继续下降；短线原油陷入高位震荡走势，多单部分止盈。中美互增关税日期临近，金融动荡和恐慌的系统性冲击主导市场，周四商品市场整体表现疲弱，但化工品相对抗跌。分品种来看，甲醇领涨商品市场，基本面而言，7 月中旬检修计划增多，短期供给趋紧；而禾元 MTO 装置重启，需求端支撑较强；若原油没有出现破位下跌，短线甲醇仍有上行空间，维持多头配置。PTA 装置停车检修供给端收缩，但下游季节性需求淡季来临，且中美贸易冲突若升级或影响终端需求，短线 PTA 或难突破 5 月中旬高点压力，多单减持。目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，制约沥青上行空间，已有多单持有。塑料跌幅超 1%，疲弱供需格局及悲观市场情绪主导市场，短线或重回低位弱势震荡，暂时观望为宜。PP 弱势调整，期价再付考验 9000 支撑，短线多看少动。PVC 整体维持 6600-7000 震荡区间，区间高抛低吸为宜。高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难改低位震荡走势。

策略推荐

原油、沥青多头配置；PTA、L 上行空间有限，多单短线为宜；PP、PVC 区间震荡思路。

黑色系螺纹观望，铁矿区间操作，双焦延续短空思路，动力煤择机试空。

财经周历

本周将公布中国 6 月财新制造业 PMI，欧元区及美国 6 月制造业 PMI 终值，美国 6 月非农就业报告等重磅数据。重点关注：周一中国 6 月财新制造业 PMI、美国及欧元区 6 月制造业 PMI，周二美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率，周三中国财新服务业 PMI，周四美国 6 月 ADP 就业人数，周五美国 6 月非农就业人数、失业率、小时薪资增速。

周一，09:45 中国 6 月财新制造业 PMI；15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值；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。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 5 月零售销售月率；22:00 美国 5 月耐用品订单、工厂订单月率。

周三，09:30 澳大利亚 5 月商品及服务贸易帐、零售销售月率；09:45 中国 6 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 6 月服务业 PMI；16:30 英国 6 月 Markit 服务业 PMI。

周四，20:15 美国 6 月 ADP 就业人数；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI。

周五，14:00 德国 5 月工业产出月率；20:30 美国 6 月非农就业人口、6 月失业率；20:30 加拿大 6 月失业率；20:30 美国 5 月贸易帐。

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