

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

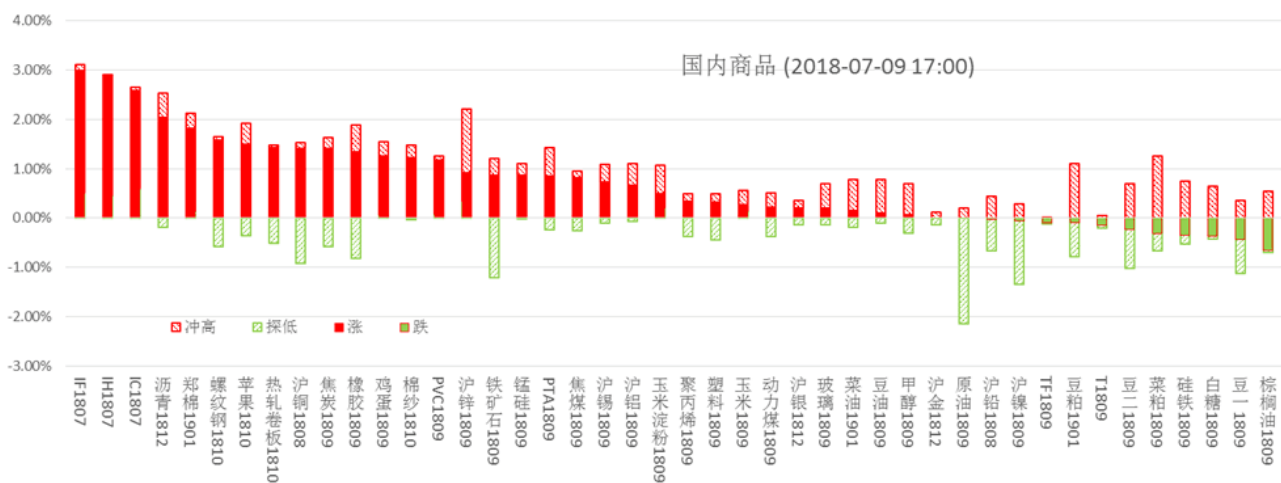
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

风险偏好推动估值修复 股指反弹带动商品跟长

核心观点

1. 外汇储备小幅上升，人民币兑一揽子货币保持稳定。悲观预期超调导致股指连续下挫，估值存在修复的要求，股指低位企稳，维持逢低偏多的思路。
2. 今晚欧洲央行央行德拉基将在欧洲议会上发表讲话，关注欧元区经济增长和货币政策的话题。10年期美债收益率高位回落，对金价长期利好，逐渐转向多头思路。
3. 随着加税靴子落地，市场悲观情绪释放，棉花获得较强技术支撑，郑棉可轻仓试多。
4. 黑色系整体小幅偏多，螺纹钢现货价格高位震荡，抗跌性较强。双焦因焦化企业开工率回升，令焦炭价格承压。应密切关注社会库存变化以及徐州钢厂复产的消息。双焦延续短空思路，动力煤择机试空。
5. 中东局势依然紧张为油价带来支撑，短线原油陷入高位震荡走势。中美互增关税靴子落地缓解市场恐慌情绪。
6. 化工品震荡反弹，沥青领涨化工品，原油价格坚挺，甲醇短线维持多头思路；PTA 关注5月中旬高点，有突破之势，多单短线为宜；PP、PVC 维持区间震荡。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

外汇储备小幅上升，人民币兑一揽子货币保持稳定。悲观预期超调导致股指连续下挫，估值存在修复的要求。

今晚欧洲央行行长德拉基将在欧洲议会上发表讲话，关注欧元区经济增长和货币政策的话题。10年期美债收益率高位回落，通胀预期上升。

国内外解析

股指：中国6月外汇储备小幅上升15亿美元至31121.3亿美元，结束连续两个月下降，人民币兑一揽子货币保持稳定，有利于稳定市场预期。周一，期指强劲反弹，两市呈现普涨格局，风险偏好明显回升。中美贸易关系从摩擦到升级，再到“贸易战”开打，期间金融市场反映剧烈，影响已被充分定价。悲观预期超调导致股指连续下跌，估值存在修复的要求。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，内需经济增长的贡献不断上升，能够应对外部风险的冲击，经济不会出现“硬着陆”。“贸易战”利空兑现后，股指低位企稳，将开启阶段性反弹行情，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚欧洲央行行长德拉基将在欧洲议会上发表讲话，有关欧元区经济增长和货币政策的话题将会提及，以此来寻找欧洲央行对于实现货币政策正常化路径的一些线索。对于黄金来说，长期走势取决于货币属性，10年期美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下降，对金价长期利好，逐渐转向多头思路。

策略推荐

股指低位企稳，维持逢低偏多的思路。10年期美债收益率高位回落，对金价长期利好，逐渐转向多头思路。

农产品

主要观点

随着加税靴子落地，市场悲观情绪释放，棉花获得较强技术支撑。

重要品种

棉花：中美贸易战损及棉花需求，导致郑棉弱势寻底至近一年低位区，但随着加税靴子落地，市场悲观情绪基本宣泄，郑棉在16000附近获得较强技术支撑，短线面临震荡反弹，可轻仓试多。

策略推荐

郑棉可轻仓试多。

工业品

主要观点

黑色系整体小幅偏多，螺纹钢现货价格高位震荡，抗跌性较强。双焦因焦化企业开工率回升，令焦炭价格承压。应密切关注社会库存变化以及徐州钢厂复产的消息。

中东局势依然紧张为油价带来支撑，短线原油陷入高位震荡走势。中美互增关税靴子落地缓解市场恐慌情绪。

化工品震荡反弹，沥青领涨化工品，原油价格坚挺，甲醇短线维持多头思路；PTA 关注 5 月中旬高点，有突破之势；PP、PVC 维持区间震荡。

重要品种

黑色板块：周一受股指反弹提振，黑色系整体小幅偏多。在中美贸易战开打后，黑色系走势逐渐回归基本面，螺纹钢得益于徐州周边钢厂复产情况并不乐观，社会库存持续下降，又有国家“蓝天保卫战行动计划”提振，现货价格高位震荡，抗跌性较强，期价因此在 3800 点附近徘徊，而双焦因焦化企业开工率回升，焦炭承压、焦煤短期需求向好。螺纹 1810 合约上周五夜盘小幅下探 3750 一线，周一复盘则发力拉升，大增 16 万手持仓重回 3800 点之上，七月初钢厂订单状态良好，预期中的消费回落和库存回升还未完全显现，仍以高位震荡为主，操作上建议有效破位 3750 则空单入场，否则继续观望，密切关注社会库存变化以及徐州钢厂复产的消息。铁矿 1809 合约小幅探低回升收小阳线，港口库存回落，现货价格相对平稳，铁矿涨跌两难，建议以 450-480 区间思路操作，中长线可依托 450 一线尝试多单。焦化企业近期开工率回升，令焦炭价格承压，1809 合约期价回落至 2000 点一线，暂维持 60 日线支撑，但现货调价常具有惯性，下行风险仍存，建议空单谨慎持有。焦煤 1809 合约周一减仓低位收小阳线，未能有效跌落 1150 一线，现货趋紧对期价形成支撑，操作上建议前期空单谨慎持有，破位 1150 加持，突破 10 日线止盈。梅雨季日均用电量小幅回落，同时水电对煤电有少量替代作用，动煤趋于调整，操作上建议短空持有，破 630 可小幅加持。

化工品：一方面，沙特阿拉伯和俄罗斯原油供应增加，油价上行空间受限；另一方面，因美国退出伊核协议并施压盟国停止对伊朗原油进口，中东紧张局势再度升级，而叙利亚及加拿大短线供应中断亦支撑油价；多空风险事件频发，短线原油陷入高位震荡走势。中美互增关税靴子落地，市场恐慌情绪缓解，周一化工品震荡反弹。分品种来看，沥青领涨化工品，原油价格坚挺，成本端支撑较强；自身装置底开工率及整体库存偏低亦提振沥青价格；但终端需求淡季亦制约期价上行空间，多单继续持有，关注年内高点压力突破情况。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；而原油维持高位运行，短线甲醇仍有上行动能，多单继续持有。PTA 装置停车检修，开工率下滑；而下游聚酯开工维持高位，淡季特征不明显；技术面有突破 5 月中旬高点之势，短线可博弈多单。塑料下方 9100 附近暂获支撑，但疲弱供需格局制约期价上行空间，短线或延续低位震荡走势。PP 陷入 9000-9400 震荡走势，观望或区间操作。PVC 整体维持 6600-7000 震荡区间，区间高抛低吸为宜。天胶下方万点支撑较强，但高库存并无缓解，下游需求亦进入淡季，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶亦难有趋势反弹行情。

策略推荐

黑色系螺纹建议有效破位 3750 则空单入场，否则继续观望，铁矿区间操作，双焦延续短空思路，动力煤择机试空。

原油、沥青、甲醇多头配置；PTA 多单短线为宜；PP、PVC 区间震荡思路。

财经周历

本周将公布中国 6 月进出口、CPI、PPI 年率，以及美国 6 月 CPI 等重磅数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需保持重点关注。

周一，14:00 德国 5 月贸易帐；16:30 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，09:30 中国 6 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 5 月工业产出月率、贸易帐；17:00 德国 7 月 ZEW 经济景气指数。

周三，20:30 美国 6 月 PPI 年率；22:00 加拿大央行 7 月利率决定。

周四，14:00 德国 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，10:00 中国 6 月贸易帐；20:30 美国 6 月进口物价指数月率；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数。

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