

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

沽空交易过于拥挤，注意提防超卖反弹

核心观点

1. 美国宣布对华额外 2000 亿美元商品加征关税，贸易战升级，点燃避险情绪。悲观预期超调导致股指短期再次探底。
2. 关注加拿大央行利率决议和英国央行行长卡尼讲话，预计加银维持鸽派加息的可能性较大。
3. 美贸易代表建议对中国进口商品加征 10%关税，金融恐慌来袭。粕价震荡显强，缺少方向突破。郑棉受加税的影响较大，短线郑棉重回弱势震荡。白糖国内市场旺季不旺特征明显，而中美贸易冲突升级进一步打压市场风险偏好，短线郑糖延续熊市基调。
4. 受唐山市 7 月 10 日-31 日钢厂限产 50%消息的提振，螺纹钢近期维持偏多震荡，领涨黑色系商品。双焦则供需两承压，表现相对较弱。
5. 得益于挪威、加拿大及利比亚短期供应中断，及中东地缘政治风险，原油走势相对独立，短线高位将有震荡反复。原油价格相对坚挺，周三国内化工品表现抗跌。

电视零件和冰箱，将在8月20日至8月23日举行听证会，并可能在8月30日公众咨询结束后生效，贸易战升级所带来的金融恐慌再次来袭。7月11日国家临时存储进口豆油成交12.49%，成交均价5000元/吨；国家临时存储大豆成交34.73%，成交均价2995元/吨，官媒强调，我国完全有能力应对美国大豆进口减少缺口，抛储成交量价低迷显示供给压力较大。国内期货市场表现理性，粕价震荡虽强，但维持在数日来的震荡区间内，缺少方向突破；主要油脂盘跌或创新低，价格表现羸弱，多粕空油套作依然盛行。CFTC非商业基金持仓报告，截至7月3日当周，本周CBOT大豆期货非商业头寸多头增仓941手，空头增仓6955手，净多单下降至-4729手，上周为1285手。非商业净多的状态创近9年同期低位，已是净空状态，为2月份以来首次。USDA报告前瞻显示，市场预计2018/19年度全球大豆年末库存为8,815万吨。预计2018/19年度美国大豆年末库存为4.71亿蒲式耳，产量为43.14亿蒲式耳，单产为48.6蒲式耳/英亩。目前单产水平偏低，天气良好背景下有较大上调空间，展望负面。

软商品：7月11日凌晨，美国贸易代表办公室公布拟对中国2000亿美元输美产品加征10%关税的建议清单，此次美方的建议征税清单涵盖6031个税号，其中纺织服装产品税号达1000余个；据初步统计，此次美方公布的征税清单涉及中国对美国纺织服装出口额约103亿美元，占中国对美国纺织服装及原料出口额的22.6%。这将极大抑制纺织服装出口需求，短线郑棉重回弱势震荡。白糖方面，国内市场旺季不旺特征明显，而中美贸易冲突升级进一步打压市场风险偏好，短线郑糖延续熊市基调。

策略推荐

多粕空油套作仍可进行；郑棉谨慎偏空；郑糖延续熊市操作。

工业品

主要观点

受唐山市7月10日-31日钢厂限产50%消息的提振，螺纹钢近期维持偏多震荡，领涨黑色系商品。

得益于挪威、加拿大及利比亚短期供应中断，及中东地缘政治风险，原油走势相对独立，短线高位将有震荡反复。原油价格相对坚挺，周三国内化工品表现抗跌。

重要品种

黑色板块：11日凌晨，特朗普欲对额外2000亿美元商品加征关税的消息出炉，周三早盘商品全线跳水，黑色系也不例外，但短暂的下挫之后，纷纷回补跌幅。螺纹钢近期基本面良好，唐山市将于7月10日-30日对钢厂限产50%的消息对钢价形成显著提振，再叠加淡季未淡、现货出货良好的因素，螺纹1810合约期价进一步走高逼近3900点，近期谨慎偏多运行。铁矿1809合约则在回探450一线后，暂获下方成本支撑，现货偶有小涨，尾盘小幅拉升重回460之上，建议短线以450-480区间思路操作，中线多单可依托450一线持有。焦炭1809合约回踩2000点一线后收微弱阳线，仍谨慎维持60日线支撑，未能形成有效破位，周二唐山钢厂限产和延长出焦时间的消息，令焦炭供需均承压，后期趋势暂不明朗，前期空单谨慎持有为主。消息面对焦煤的打压更为显著，同时周三在系统性风险的刺激下，焦煤1809合约早盘大幅下挫险逼近1100点近期目标位，但尾盘却增仓回补跌幅，期价报收长下影小阳线，尽管仍承压5日线，或有短期见底迹象，建议前期空单逐步止盈。基本面与前期所述相近，从技术面而言，动煤1809合约周二跌落630一线并承压40日线，存有较强调整需求，但夜盘小幅减仓反弹，重回630之上，期价近期趋于震荡，短空注意止盈。

化工品：7月11日凌晨，特朗普政府发布了一份针对中国2000亿美元商品加增关税的计划，目标产品清单涉及服装、电视零件和冰箱，加征的关税约为10%；市场避险情绪浓重，多数商品弱势走低。但得益于挪威、加拿大及利比亚短期供应中断，及中东地缘政治风险，原油走势相对独立，短线高位将有震荡反复。原油价格相对坚挺，周三国内化工品表现抗跌。分品种来看，PVC领涨化工品，但期价整体仍未摆脱宽幅震荡区间，目前下游仍处季节性需求淡季，期价上行空间有限，若不能有效突破7000整数压力，短多逢高止盈为宜。沥青重心缓慢上移，期价再创年内新高；原油成本端支撑强劲，自身装置低开工率及整体库存偏低亦提振价格，短线维持多头配置。7月中旬检修计划增多，现货价格坚挺；而禾元MTO装置重启，需求端支撑较强；短线甲醇仍有上行动能，多单继续持有。PTA装置检修导致供给收缩，下游聚酯开工维持高位，供需基本面支撑期价；但若中美贸易冲突进一步升级，将会极大影响终端纺织服装出口需求，PTA上行空间亦受限，短线暂不追多。疲弱供需格局制约塑料价格，短线难改区间震荡走势。PP延续9000-9400震荡走势，区间操作为宜。中美贸易冲突升级或抑制中国轮胎出口需求，天胶难改低位弱势震荡格局，短线切勿抄底。

策略推荐

螺纹钢高位震荡，暂不宜布空，同时警惕追涨风险；铁矿短线维持 450-480 区间思路，中线依托 450 一线可持有多单；双焦谨慎偏空；PVC 逢高止盈；沥青、原油、PTA 维持多头配置。

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