

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

涨多跌少，多头氛围仍趋浓烈

核心观点

1. 周一期指连续第四日回调，市场分化明显。宏观政策稳增长预期继续释放，股指短期或仍有震荡。
2. 本周进入美联储利率决议周；警惕美元短线走强的风险。重点关注晚公布的德国7月CPI、美国6月成屋销售月率。黄金短期承压，但长端美债收益率走平，通胀预期上升，对金价长期利好，中线多单逢低分批入场。
3. 全球小麦产量调降至五年低位，投机基金做多芝加哥小麦的热情高涨。芝加哥大豆净持仓降至数十年低位，投机基金做多热情寡淡而沽空交易拥挤。
4. 由于贸易战升级导致中国买家将美西大豆洗船，另外巴西因工人罢工导致7月份到港量大幅低于预期。远期国内大豆采购成本逐步走高，导致油粕期价特别是远月合约反弹渐成趋势，维持原有多单配置。
5. 国内储备棉成交回升库存持续下滑，郑糖8月下游将迎来高温消费旺季及中秋国庆提前备货期。
6. 常州限产再度点燃黑色市场，焦炭暴涨超4%领先于商品，螺纹维持4100点大关之上高位震荡，而铁矿和焦煤在限产的背景下基本面相对较弱，因此仅小幅跟涨。
7. 截至上周，美国石油活跃钻井数增加3座至861座，墨西哥政府提高原油产量，市场供应忧虑再起，短线原油高位震荡整理。
8. 周一国内化工品强势反弹，PTA依继续领涨，趋势多单继续持有；人民币贬值及库存偏低对甲醇期价带来较强支撑，而化工板块普涨趋势亦提振甲醇，斯尔邦80万吨DMTO装置检修抑制外采甲醇需求，供需偏紧格局逐渐改善。PVC冲高回落，关注7000关口争夺；PP短线多头思路，塑料维持逢调整偏多思路；天胶短线难改震荡走势。

重要品种

双粕：美国欧盟和俄罗斯小麦产量前景不佳，国际谷物理事会将全球小麦产量调降至五年低位，投机基金做多芝加哥小麦的热情高涨。美国中西部天气状况较佳，有利于玉米灌浆和授粉，也利于大豆生长。作物关键生长期对天气敏感，但不同作物的条件不同，并相互存在普遍外溢性影响。芝加哥大豆净持仓降至十数年低位，投机基金做多热情寡淡而沽空交易拥挤。国内方面，各地大豆到港调查报告显示，7月份口大豆预报到港135船856.1万吨，由于贸易战升级导致中国买家将美西大豆洗船，另外巴西因工人罢工，物流受阻，装船延迟，导致7月份到港量大幅低于预期的930万吨。8月大豆到港量预期维持在850万吨，9月份初步预期维持在800万，10月份预估维持在630万吨。国内豆油现货成交及提货量有所上升，中秋国庆需求旺季前备货将渐次升温，限制油脂跌幅，豆粕成交有所好转，但提货量相对平淡。人民币汇率走贬至6.84附近，远期国内大豆采购成本逐步走高，导致油粕期价特别是远月合约反弹渐成趋势，维持原有多单配置。

软商品：国内储备棉成交回升，库存持续下滑，且主产区棉花生产进入关键期，提防天气炒作，短线郑棉易涨难跌，维持逢调整偏多思路。8月下游将迎来高温消费旺季及中秋国庆提前备货期，需求端支撑转强，近期郑糖转入季节性反弹行情。

策略推荐

油粕维持原有多单配置。短线郑棉易涨难跌，维持逢调整偏多思路，郑糖转入季节性反弹行情。

工业品

主要观点

常州限产再度点燃黑色市场，焦炭暴涨超4%领先于商品，螺纹维持4100点大关之上高位震荡，而铁矿和焦煤在限产的背景下基本面相对较弱，因此仅小幅跟涨。

截至上周，美国石油活跃钻井数增加3座至861座，墨西哥政府提高原油产量，市场供应忧虑再起，短线原油高位震荡整理。

周一国内化工品强势反弹，PTA依继续领涨；人民币贬值及库存偏低对甲醇期价带来较强支撑，而化工板块普涨趋势亦提振甲醇，斯尔邦80万吨DMTO装置检修抑制外采甲醇需求，供需偏紧格局逐渐改善。PVC冲高回落，关注7000关口争夺。

重要品种

黑色板块：常州限产再度点燃黑色市场，焦炭暴涨超4%领先于商品，螺纹维持4100点大关之上高位震荡，而铁矿和焦煤在限产的背景下基本面相对较弱，因此仅小幅跟涨。螺纹钢1810合约周一稳站4100点之上，震荡收小阳线，常州市环保限产政策出炉令螺纹做多存有支撑，从技术的角度而言，自3月底以来的上涨已经运行至五浪后期，期价也再次逼近通道上沿，周一持仓缩减19万手，进一步上攻4200点一线或存有显著压力，操作建议多单谨慎持有不猜顶。焦炭1809合约上周连续强势拉涨突破2200元/吨，周一再度暴涨超4%直逼2300点，稳站短期均线族，环保限产频发，期价易涨难跌，现货似有转势之意，建议焦炭短多谨慎持有，注意移仓换月，1901合约同样维持偏多思路。焦煤1809合约周一巨幅震荡，一度探低回升收长下影小阳线，由于其需求一般，现货价格疲弱，期价在1200元/吨一线存有一定阻力，上行承压60日线，被动跟涨后上行风险加大，短多谨慎持有。铁矿石1809合约向上突破450-480元/吨的区间，短线反弹小势不改，有望突破500大关，多单谨慎持有，长线多单注意移仓换月。郑煤1809合约上周承压60日线，连续下挫，周五夜盘跌破600元/吨短线目标，日内持续回落，并无显著支撑，短空依托600元/吨继续持有。

化工品：截至7月27日当周，美国石油活跃钻井数增加3座至861座，三周来首次录得增长；墨西哥政府将把原油产量从当前的190万桶/日提高至250万桶/日；市场供应忧虑再起，短线原油高位震荡整理。周一国内化工品强势反弹，PTA依继续领涨。分品种来看，资金继续流入PTA市场，期价表现远强近弱；生意社数据显示，7月27日，PTA开工率维稳在79.85%，聚酯开工率回升0.24个百分点至90.14%；本周恒力石化220万吨装置有检修计划，若检修落实，PTA供需缺口将进一步扩大，资金持续流入PTA市场，短线仍有上行空间，趋势多单继续持有。沥青再度挑战年内高点，若形成有效突破，技术反弹目标将指向3600。人民币贬值及库存偏低对甲醇期价带来较强支撑，而化工板块普涨趋势亦提振甲醇；但就基本而而言，前期检修装置7月下旬陆续复产，而斯尔邦80万吨DMTO装置检修抑制外采甲醇需求，供需偏紧格局逐渐改善；技术上看3000附近若不能形成有效突破，短线亦不追高。PP站稳9600，技术反弹目标打开，短线多头思路。塑料整体延续6月下旬以来的上升趋势，维持逢调整偏多思路。PVC冲高回落，关注7000关口争夺，若形成有效突破，转入多头思路。天胶表现近弱远强，主力加速移仓1901；但供需基本面并无实质好转，短线难改震荡走势。

策略推荐

螺纹钢操作建议多单谨慎持有不猜顶，建议焦炭、焦煤短多谨慎持有，注意移仓换月；铁矿石短线多单谨慎持有，长线多单注意移仓换月。郑煤 1809 合约短空依托 600 元/吨继续持有。

PTA 短线仍有上行空间，趋势多单继续持有；PP 短线多头思路，塑料维持逢调整偏多思路；天胶短线难改震荡走势。

财经周历

周一，16:30 英国 6 月央行抵押贷款许可；17:00 欧元区 7 月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00 德国 7 月 CPI；22:00 美国 6 月成屋签约销售指数月率。

周二，07:01 英国 7 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 7 月官方制造业 PMI；11:00 日本央行利率决定；15:55 德国 7 月失业人数、失业率；17:00 欧元区 6 月失业率、7 月 CPI 年率；欧元区第二季度 GDP 年率；20:30 美国 6 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数；20:30 加拿大 5 月 GDP 月率；21:00 美国 5 月 20 座大城市房价指数年率；21:45 美国 7 月芝加哥 PMI；22:00 美国 7 月谘商会消费者信心指数。

周三，09:45 中国 7 月财新制造业 PMI；15:55 德国 7 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 7 月制造业 PMI；20:15 美国 7 月 ADP 就业人数；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 7 月 ISM 制造业 PMI、美国 6 月营建支出月率；次日 02:00 美联储利率决定。

周四，17:00 欧元区 6 月 PPI 月率；19:00 英国央行利率决定；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月耐用品订单月率、工厂订单月率。

周五：09:45 中国 7 月财新服务业 PMI；15:55 德国 7 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 7 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 7 月服务业 PMI；17:00 欧元区 6 月零售销售月率；20:30 美国 7 月失业率、7 月非农就业人口、贸易帐；21:45 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 7 月 ISM 非制造业 PMI。

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