

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】

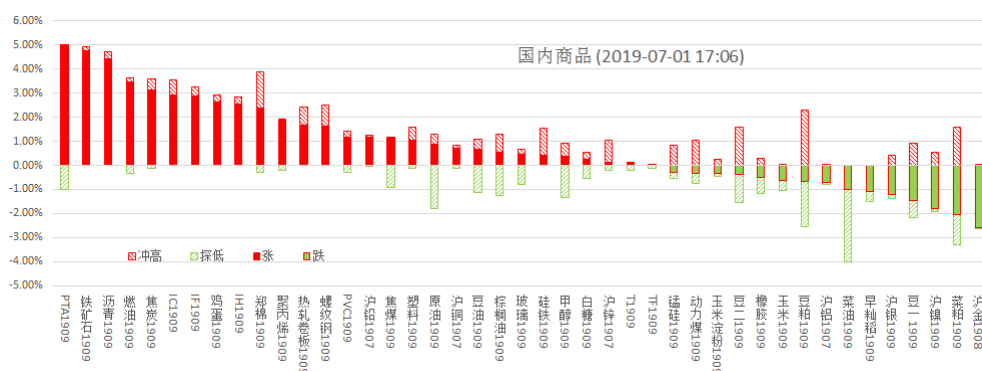
【2019年7月1日】

贸易摩擦缓和和推升股指和多数商品，金银携豆系普跌

核心观点

1. 受中美贸易摩擦缓和的利好提振，周一期指高开高走，市场乐观情绪高涨。
2. 短期来看，中美元首再次就停止加征新关税、重启经贸磋商达成一致，避险情绪下降，黄金连续大涨后存在回调的要求。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. 季末报告超预期，对芝加哥市场形成利多。而与此同时，周末 G20 峰会上，豆系市场呈现外强内弱、油强粕弱格局，金融市场呈现工强农弱格局，皆是因为中美贸易磋商的积极表现，提振了风险偏好，增加了国内豆系供给的压力，但鉴于美国大豆种植面积大规模削减，内盘调整空间有限。
4. 受上周末 G20 中美贸易情绪缓解，黑色板块普涨。
5. 在 OPEC 维也纳会议召开前夕，沙特、俄罗斯和伊拉克同意将减产协议延长六到九个月；此外，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，而非市场之前预期的暂缓征收，贸易战缓和超预期，提振商品市场风险偏好。周一国内能化板块强势领涨，沥青大涨逾 5%，PTA 封于涨停板，燃料油涨幅近 3.5%。
6. 因宏观情绪转暖，沪铜主力合约 1908 开盘大幅拉升，后于高位震荡。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受中美贸易摩擦缓和的利好提振，周一股指高开高走，市场乐观情绪高涨。鉴于银行体系流动性处于较高水平，央行连续第6个交易日暂停逆回购操作，当日实现净回笼1500亿，货币市场利率小幅上行。上午公布的中国6月财新制造业PMI降至49.4（前值50），时隔三个月再次跌破扩张区间，为2016年7月以来次低。分项数据显示，新订单和新出口订单指数均跌破枯荣线，表明内外需萎缩，经济景气度明显下降。国际贸易形势严峻，全球经济下行风险加大，下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，不折不扣落实减税降费 and 加大基础设施补短板是主要方向，预计地方专项债发行进度将进一步加快，并带动基建投资显著回升。进入三季度，随着减税降费政策的全面落实，企业盈利将边际改善，叠加中美贸易摩擦阶段性缓和，风险偏好正在修复，股指中期反弹有望延续，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，美联储副主席克拉里达讲话称，美国经济状况良好，失业率处于低水平，但通胀低于目标。贸易和全球增速预期面临的不确定性上升，美联储主席鲍威尔曾表示，部分委员称有推出更多宽松政策的空间。近期公布的美国6月经济数据继续下滑，进一步强化了市场对美联储7月降息的预期。今晚将公布美国6月Markit制造业PMI终值、ISM制造业PMI，5月营建支出月率等重要数据，需保持密切关注。短期来看，中美元首再次就停止加征新关税、重启经贸磋商达成一致，避险情绪下降，黄金连续大涨后存在回调的要求。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。

策略推荐

股指中期反弹有望延续，建议维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：USDA季末种植面积报告显示，美国大豆播种面积8000万英亩（去年8919.6万，3月意向8461.7万，预期8435.5万）；库存数据方面，截止6月1日，美国大豆库存17.90亿蒲（去年同期12.19亿，预期18.61亿）。季末报告超预期，对芝加哥市场形成利多。而与此同时，周末G20峰会上，中美贸易摩擦暂缓，据了解中方承诺大量进口美国农产品，在G20峰会前已经有一笔54.4万吨美国大豆对华出口，接下来如果谈判顺利预计还将有美豆进口。豆系市场呈现外强内弱、油强粕弱格局，金融市场呈现工强农弱格局，皆是因为中美贸易磋商的积极表现，提振了风险偏好，增加了国内豆系供给的压力，但鉴于美国大豆种植面积大规模削减，内盘调整空间有限，贸易磋商事件干扰过后，仍宜维持季节性看涨思路。

策略推荐

豆粕贸易磋商事件干扰过后，仍宜维持季节性看涨思路。

工业品

重要品种

黑色板块：受上周末G20中美贸易情绪缓解，黑色板块普涨。今日现货方面1日沙钢7月上旬螺纹钢上调200、盘螺上调150、高线上调150。现螺纹钢4170，高线4300，盘螺4320。澳大利亚铁矿石出口量预计18年来首次下降继续支撑铁矿石强势上涨，但需要关注铁矿港口报价干基小幅上行，基差缩窄至一个月新低，未来铁矿可能有调整的可能。

化工品：在OPEC维也纳会议召开前夕，沙特、俄罗斯和伊拉克同意将减产协议延长六到九个月；此外，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，而非市场之前预期的暂缓征收，贸易战缓和超预期，提振商品市场风险偏好，WTI原油考验60关口，国内原油期货被动跟涨。周一国内能化板块强势领涨，沥青大涨逾5%，PTA封于涨停板，燃料油涨幅近3.5%。分品种来看，虽然南方道路施工仍受降雨阻碍，需求仍难释放，但北方地区刚需有所回暖，贸易商补货季节性增强；而原油继续走强，成本端支撑强劲，沥青增仓大涨5.25%，短线转入多头波动。上周五亚洲380-cst高硫燃料油近月合约夸月价差创下记录高位，供应前景趋紧，燃料油重回2700-3000元/吨震荡区间，短线博弈波段反弹。中美贸易战缓和超预期，提振终端纺织服装出口需求；而本周福海创450万吨/年装置存在检修预期，供给或再度缩减，现货市场货源流通趋紧，尾盘PTA报收于涨停板，短线延续多头思路。需求回暖预期难改宽松供需局面，乙二醇延续低位区间震荡。国内外天胶主产区进入割胶旺季，市场供应压力增加；但中美贸易关系缓和，有望提振终端轮胎出口需求，短线沪胶下行空间有限，激进投资者依托区间下沿可轻仓试多。

有色金属：在6月29日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础

上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。因宏观情绪转暖，沪铜主力合约 1908 开盘大幅拉升，后于高位震荡，收涨于 47360 元/吨，涨幅 0.77%。截止于 6 月 28 日，上期所铜库存结束十二周连跌，周度库存增加 8.37%，至 146,019 吨；COMEX 铜库存走势改变，6 月 18 日，纽铜库存跌至 30113 吨，为 2015 年 6 月 29 日以来最低水平。此后，该交易所铜库存持续反弹，截止 6 月 28 日，库存增至 32770 吨，刷新 5 月 8 日以来库存高位。消息面，全球最大的铜矿产商-Codelco 周五表示，旗下的 Chuquicamata 铜矿已经全面恢复运营，之前长达两周的罢工令该矿停产。该矿最大的三个工会周四晚间进行投票，同意接受 Codelco 最新的劳资协议，正式结束罢工。

策略推荐

未来铁矿可能有调整的可能；沥青短线转入多头波动；燃料油短线博弈波段反弹；PTA 短线延续多头思路；乙二醇延续低位区间震荡；短线沪胶下行空间料有限，激进投资者依托区间下沿可轻仓试多。

财经周历

周一, 09:45 中国 6 月财新制造业 PMI 终值; 15:55 德国 6 月制造业 PMI 终值、失业率; 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、美国 5 月营建支出月率。

周二, 12:30 澳洲联储利率决定; 14:00 英国 6 月 Nationwide 房价指数月率; 17:00 欧元区 5 月 PPI 月率。

周三, 09:45 中国 6 月财新服务业 PMI; 15:55 德国 6 月服务业 PMI 终值; 16:00 欧元区 6 月服务业 PMI 终值; 16:30 英国 6 月服务业 PMI; 20:15 美国 6 月 ADP 就业人数; 20:30 美国 5 月贸易帐、当周初请失业金人数; 21:45 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值; 22:00 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI、美国 5 月工厂订单月率。

周四, 17:00 欧元区 5 月零售销售月率。

周五, 20:30 美国 6 月季调后非农就业人口、美国 6 月失业率。

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#