

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指整体维持弱势震荡，市场谨慎情绪占主导。消息面，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识交换意见，具体内容尚未透露，需对谈判的进展保持密切关注。上午公布的中国6月CPI同比持平于2.7%，主要受猪肉、水果等食品价格涨幅扩大的影响。PPI涨幅连续两个月回落，石油天然气开采、有色金属冶炼等价格由升转降是主要原因。受非洲猪瘟的影响，猪肉价格居高不下，未来仍有上涨空间，是推升CPI的一大潜在因素。但进入三季度，随着夏季蔬菜、水果供应旺季的到来，预计CPI将有所回暖，通胀压力整体可控，不足以对货币政策形成掣肘。中期来看，下半年随着减税降费政策效应的逐步显现，以及地方专项债发行进度的加快，企业盈利有望边际改善，股指由企业利润增长推动的反弹逻辑仍在。短期内，受科创板上市、中美贸易谈判等因素的影响，股指或仍有反复。

贵金属：国外方面，2019年FOMC票委、堪萨斯城联储主席乔治发表讲话称，人口趋势影响美国经济前景，长期利率的点阵图中值有所下移。今晚美联储主席鲍威尔将在众议院金融委员会就半年度货币政策报告作证词，并回答议员提问，证词中将传递美联储关于美国经济状况和下一阶段货币政策的看法，进而影响市场降息预期，引发资产价格波动。此外加拿大央行将公布7月利率决议，需保持密切关注。短期来看，美联储主席鲍威尔国会证词将引导市场预期，黄金波动或将放大，注意防范风险。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。

农产品

重要品种

豆粕：美国农业部7月供需报告发布在即，在今年晚播的形势下，USDA将如何调减播种面积和单产，是市场的看点。市场预计美国大豆产量调低至38.83亿蒲，6月份的预测为41.5亿蒲式耳。美国大豆单产介于47到51蒲式耳/英亩之间，美国农业部的6月预测为49.5蒲式耳/英亩。美国大豆播种面积则可能从上月8460万英亩下调至8000万英亩。美国高结转库存的状态无法得到实质性改变，但有所缓解，预计8.12亿蒲（上月10.45）。马来西亚棕榈油局(MPOB)周三公布，6月该国棕榈油库存环比下降0.97%，至242万吨。产量环比减少9.2%，至152万吨。出口较前月减少19.4%，至138万吨。因库存高于预期，马来西亚棕榈油期价低位阴跌未见转机，牵制油脂板块。日内粕强油弱市场格局显著，双粕经历数日阴跌后，临近实现头部破位的下跌目标，开阳反弹领涨农产品，但美国供需报告前，仓量萎缩限制了反弹高度，7月9日晚，中美通话交换意见，未透露下一次会晤时间地点，中美经贸面临不确定性风险，则将限制内盘豆系市场跌势。

工业品

重要品种

黑色板块：从基本面来看，尽管唐山、邯郸等地钢厂环保限产，但禁止“一刀切”或削弱减产力度。淡季需求表现不稳，整体或有小幅下降。综合来看，钢市供需两弱，成本支撑仍强，短期呈现涨跌两难格局。原材料方面铁矿港口库存仍大概率处于小幅去库的状态，监管压力加强或令矿市投机性需求暂时受到抑制，但鉴于矿市供应短缺问题仍未解决，料矿价短期调整后继续保持坚挺。

化工品：API库存超预期下降，缓解供应过剩的忧虑；而墨西哥湾热带风暴可能在周三晚些时候或者周四形成，主要石油企业开始撤离并停止运营，亦对美国原油带来支撑，周三亚洲盘WTI原油反弹逾1.5%，国内原油被动跟涨；但全球经济放缓的担忧仍未消散，原油多单谨慎短线为宜。周三国内能化板块探低回升，PTA尾盘大幅拉升逾3%，燃料油反弹2.32%，天胶止跌企稳。分品种来看，虽然终端需求低迷导致聚酯产销下滑，并传出减产消息，但整体聚酯开工率仍在九成附近；而福海创450万吨/年的PTA装置7月9日终于开始停车检修，PTA现货供应偏紧格局难以改善，资金净流入逾4个亿拉高期价；不过在终端需求未有实质好转之前，PTA上行空间亦受限，多单谨慎短线为宜。中东发电需求升导致燃料油供应偏紧，基本面支撑仍在，燃料油年内第三次考验区间上沿3000点压力，若形成有效突破，可加持多单。南方持续降雨，需求仍难释放制约沥青反弹动能，但短线调整不改中期上升趋势。PTA大幅拉升，抑制乙二醇下行动能，资金追空热情减弱，乙二醇探低回升；而终端需求未见好转迹象，港口重新累库风险仍在，短线反弹不追多，耐心等待逢高抛空机会。20号胶上市在即，主力空头打压胶价，但连续两个交易日大跌，基本挤出沪胶09交割以及01新胶对标胶的溢价，资金离场情绪较浓，短线空单考虑止盈观望。聚烯烃方面，PP收涨+0.17%，PE收跌-0.93%，

走势分化，资金短期仍青睐 PP，PE 跟涨 PP 已显乏力并小幅回调。在 PP 资金力量尤在的情况下，可关注 PP-LL 逢低做扩大机会。甲醇方面，诚志有消缺预期，其他 MT0 尚未落实，弱势不改。今日盘中新低 2230 元/吨，收盘拉回 2278 元/吨，勉强度过这次“探底”，PP 拉涨对甲醇有一定助力，但短期内甲醇下跌风险尤在，须警惕。消息面上，关注诚志消缺动态、中安联合月中开甲醇装置是否顺利。

有色金属 中国商务部周三早间称，中美经贸高级别磋商双方牵头人 7 月 9 日晚通话，就落实两国元首大阪会晤共识交换意见。根据中国商务部的公告，通话的双方为中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦，宏观情绪受此提振。今日有色金属走势分化，沪铜主力合约今日收跌于 46050 元/吨，跌幅 0.41%。美联储主席鲍威尔将于今晚进行国会作证，而受此前非农数据强劲影响，美联储降息预期减小，高位美元持续走强对铜价有所打压，铜市抛售情绪较浓。沪镍主力合约 1908 今日继续上涨趋势，收涨 102010 元/吨，涨幅 1.81%。镍作为有色金属中最容易受资金推动的品种，资金流入近两亿，主力合约一度大涨近 3%，触及三个月高位，作为全球第一大镍矿山生产国，印尼方面扰动不断，给镍市多头带来不少炒作题材。5 月末的大选风波、6 月上旬突发洪水，前两日的地震，都或多或少影响当地镍生铁的生产和镍矿的装船，从而影响镍供应。近期，美国数据表现尚好，降息预期有所削弱，美元指数持续走强对有色整体走势压制明显。总体来看，后市聚焦宏观政策指引与供需变化，同时中美高级代表正在安排近期恢复谈判，总体来看贸易情绪依旧掌控有色整体走势。

策略推荐

短期内，受科创板上市、中美贸易谈判等因素的影响，股指或仍有反复；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；中美经贸面临不确定性风险，则将限制内盘豆系市场跌势；短线内外盘原油陷入震荡走势；乙二醇短线反弹不追多，耐心等待逢高抛空机会；沪胶短线空单考虑止盈观望；PTA 多单谨慎短线为宜；燃料油若形成有效突破，可加持多单；PP 可关注 PP-LL 逢低做扩大机会；甲醇但短期内下跌风险尤在，须警惕；铜市抛售情绪较浓；总体来看，后市聚焦宏观政策指引与供需变化，同时中美高级代表正在安排近期恢复谈判，总体来看贸易情绪依旧掌控有色整体走势。

财经周历

本周将公布中国 6 月 CPI、PPI 年率、贸易帐，美国 6 月 CPI 年率等重要数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，14:00 德国 5 月贸易帐、工业产出月率；16:30 欧元区 7 月投资者信心指数。

周二，18:00 美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数。

周三，09:30 中国 6 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 5 月 GDP、工业产出月率、商品贸易帐；22:00 加拿大央行 7 月利率决议；次日 03:00 美联储 6 月货币政策会议纪要。

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。周五，10:30 中国 6 月贸易帐；17:00 欧元区 5 月工业产出月率；20:30 美国 6 月 PPI 年率。

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达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#