

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】

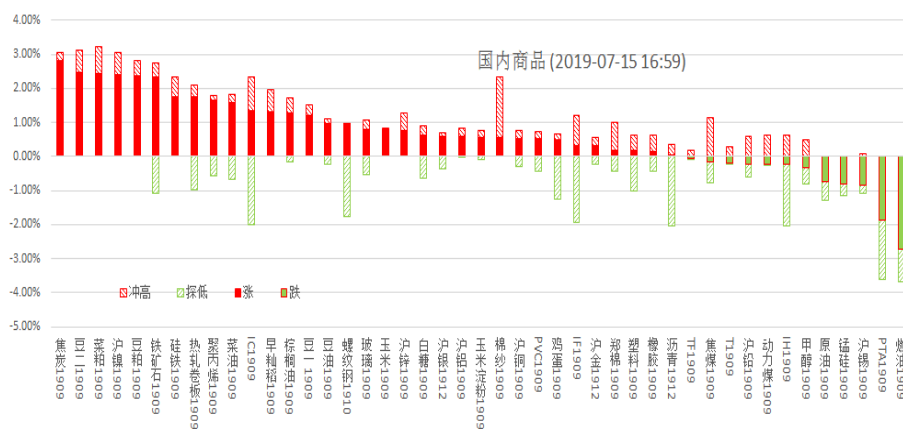
【2019年7月15日】

宏观数据利空兑现，国内商品涨多跌少

核心观点

1. 周一期指开盘快速下探，二季度 GDP 数据公布后，逐渐收复跌幅，市场表现为利空出尽。
2. 短期来看，美国 6 月经济数据延续下滑态势，美联储主席鲍威尔半年度国会证词释放降息预期，美元指数承压回落，支撑金价上涨。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. 短期内，钢市供需的弱平衡格局将继续维持。今天钢材的上涨主要是由于原材料的上涨导致。焦炭在山东潍坊地区有环保要求，听闻部分企业被要求限产 50%。而铁矿石仍处于紧平衡状态，易涨难跌。
4. 中国二季度经济增速降至 6.2% 记录新低，加剧了对中国需求的担忧，内外盘原油承压调整；但伊朗紧张局势及美国热带风暴气候对原油的支撑仍在。周一国内能化板块震荡反弹，多数品种探低回升，PP 走势偏强，而之前表现强势的燃料油调整幅度较深。
5. 美国 6 月 PPI 小幅微涨，增幅创近两年半以来最小，美元走弱，截止于北京时间 15:00，美元指数为 96.79，跌破 97 关口。有色金属今日普遍上扬。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一期指开盘快速下探，二季度 GDP 数据公布后，逐渐收复跌幅，市场表现为利空出尽。具体数据显示，中国第二季度 GDP 同比增长 6.2%，较一季度放缓 0.2 个百分点，创 2009 年以来新低。2019 年 1-6 月固定资产投资同比增长 5.8%（前值 5.6%），结束连续两个月下滑。其中房地产投资同比增长 10.9%，较前值回落 0.3 个百分点，主要受高基数效应以及土地购置面积下降的影响。基建投资同比增长 4.1%（前值 4%），随着地方专项债发行进度加快，以及新一轮基础设施项目的落地，基建投资有望继续回升。制造业投资同比增长 3%（前值 2.7%），连续两个月回升，随着减税降费政策的全面落实，企业盈利将逐渐改善，有利于制造业投资企稳。6 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%，较上月大幅回升 1.3 个百分点，创 4 月以来新高，高端和装备制造业发展加快。社会消费品零售总额同比增长 9.8%（前值 8.6%），连续两个月回升，创去年 8 月以来新高，主要受网上零售增速加快的提振。

点评：整体来看，受下游需求季节性放缓和中美贸易摩擦等因素的影响，二季度经济再次探底，符合市场预期。进入下半年，近万亿地方专项债将于三季度集中发行，减税降费政策效应将进一步显现，经济增速有望回暖，全年或呈现前低后高的走势。中期来看，二季度经济回落的预期已被充分消化，中美贸易摩擦阶段性缓和，股指由企业盈利改善推动的中期反弹依然值得期待，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 7 月纽约联储制造业指数，此外美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国 6 月经济数据延续下滑态势，美联储主席鲍威尔半年度国会证词释放降息预期，美元指数承压回落，支撑金价上涨。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。

工业品

重要品种

黑色板块：国家统计局数据显示：2019 年 6 月我国粗钢产量 8753 万吨，同比增长 10.0%；1-6 月粗钢产量 49217 万吨，同比增长 9.9%。2019 年 6 月我国钢材产量 10710 万吨，同比增长 12.6%；1-6 月钢材产量 58690 万吨，同比增长 11.4%。现货钢市目前处于传统的销售淡季，需求方面难有较大的起色；而供给端在环保限产和检修的影响下，钢厂产能释放的节奏有所放缓，供应压力将有所下降，厂家挺价意愿强烈。短期内，钢市供需的弱平衡格局将继续维持。今天钢材的上涨主要是由于原材料的上涨导致。焦炭在山东潍坊地区有环保要求，听闻部分企业被要求限产 50%。而铁矿石仍处于紧平衡状态，易涨难跌，关注前期高点 911 是否被有效击穿。

化工品：中国二季度经济增速降至 6.2% 记录新低，加剧了对中国需求的担忧，内外盘原油承压调整；但伊朗紧张局势及美国热带风暴气候对原油的支撑仍在，关注 WTI 原油在 60 美元关口争夺。周一国内能化板块震荡反弹，多数品种探低回升，PP 走势偏强，而之前表现强势的燃料油调整幅度较深。分品种来看，上周五新加坡高硫 380cst 现货下滑近 20 美元/吨，今日长江中下游地区保税区内船用高硫 380cst 燃料油供船价下跌 21 美元/吨至 463-469 美元/吨；燃料油期货大跌近 3% 领跌商品市场，但季节性需求旺季支撑仍在，3000 元/吨附近料有较强技术支撑，短线仍可尝试多单。炼厂减产导致开工率下滑，北方地区终端需求有所恢复，但南方地区受雨季影响需求仍难释放，供需双弱格局下，短线沥青陷入调整走势；但原油站稳 60 关口，沥青仍有上行动能，参考 3370 止损仍可博弈多单。一方面，福海创检修导致现货市场维持供应偏紧格局；另一方面，终端需求疲弱抑制需求，加之 PTA 加工利润仍有压缩空间；多空博弈下，短线 PTA 陷入 6000 附近震荡走势，暂时观望为宜。终端需求未见好转迹象，港口重新累库风险仍在，乙二醇缩量反弹缺乏空间，短线不追多，耐心等待逢高抛空机会。市场缺乏新的消息指引，资金持续离场，短线天胶陷入低位窄幅震荡走势。聚烯烃方面，短期基本面变化不大，PP 今年拉涨令 9-1 走扩时间点较往年提前，应注意行情前置带来的后续影响，比如投产问题后延合资 01 合约、金九银十行情是否也给出了一部分提前量。PP 收涨+1.67%，向上 9000 点处仍是压力，向下空间亦不大，仍处于高位震荡中。PE 注意相对于 PP 行情的节奏变化，目前 09PL 走扩至高位，择机离场。甲醇方面，继续抵抗式下跌，下限处反复横跳，谨防现货踩踏，91 反套可灵活操作。消息面上，继续关注诚志+中安两套 MT0，也要关注兖矿西北产能投放预期何时炒作。

有色金属 美国 6 月 PPI 小幅微涨，增幅创近两年半以来最小，美元走弱，截止于北京时间 15:00，美元指数为 96.79，跌破 97 关口。有色金属今日普遍上扬。沪铜主力合约 1908 今日探底回升，收涨于 46860 元/吨，涨幅 0.54%。随着美联储降息预期升

温，美元持续走弱，市场风险偏好回升，加之中美经贸高级别磋商双方牵头人恢复谈判，宏观利多因素齐聚使得铜价抗跌性较强。沪镍主力合约 1908 今日暴涨，一路上扬，收涨于 105930 元/吨，期间一度涨至 106840 元/吨，攀升至自去年 10 月 10 日以来最高位。消息面，市场传闻印尼政府计划从 2022 年后重新恢复禁止镍矿出口的政策，引发对未来镍矿供应的担忧。加之 7 月 14 日 17 时在印度尼西亚哈马黑拉岛发生 7.1 级地震，自 5 月份以来，印尼方面扰动不断，5 月末的大选风波、6 月上旬突发洪水，近来频发地震，炒作氛围浓厚引得多头大量资金流入，引爆镍市，镍价在突破三个月高点后涨势或具有持续性。

策略推荐

股指中美贸易摩擦阶段性缓和，股指由企业盈利改善推动的中期反弹依然值得期待，建议维持逢低偏多的思路；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；关注 WTI 原油在 60 美元关口争夺；乙二醇耐心等待逢高抛空机会；沪胶短线陷入低位窄幅震荡走势；PTA 短线陷入 6000 附近震荡走势，暂时观望为宜；燃料油短线仍可尝试多单；沥青短线沥青陷入调整走势，但原油站稳 60 关口，沥青仍有上行动能，参考 3370 止损仍可博弈多单；PP 向下空间亦不大，仍处于高位震荡中；甲醇谨防现货踩踏，91 反套可灵活操作；镍价在突破三个月高点后涨势或具有持续。

财经周历

本周将公布中国第二季度 GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售，美国 6 月零售销售和工业产出等重要数据，需重点关注。

周一，10:00 中国第二季度 GDP、1-6 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；20:30 美国 7 月纽约联储制造业指数；20:50 纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周二，16:30 英国 5 月三个月 ILO 失业率、6 月失业率；17:00 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数、5 月贸易帐；17:00 德国 7 月 ZEW 经济景气指数；20:00 英国央行行长卡尼发表讲话；20:30 美国 6 月零售销售、进口物价指数月率；21:15 美国 6 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 6 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率；20:30 加拿大 6 月 CPI 年率；20:30 美国 6 月营建许可、新屋开工年化。

周四，09:30 澳大利亚 6 月失业率；16:30 英国 6 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 6 月谘商会领先指标月率。

周五，14:00 德国 6 月 PPI 月率；16:00 欧元区 5 月经常帐；20:30 加拿大 5 月零售销售月率；22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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#