

lins

NEW ERA 新纪元期货

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】

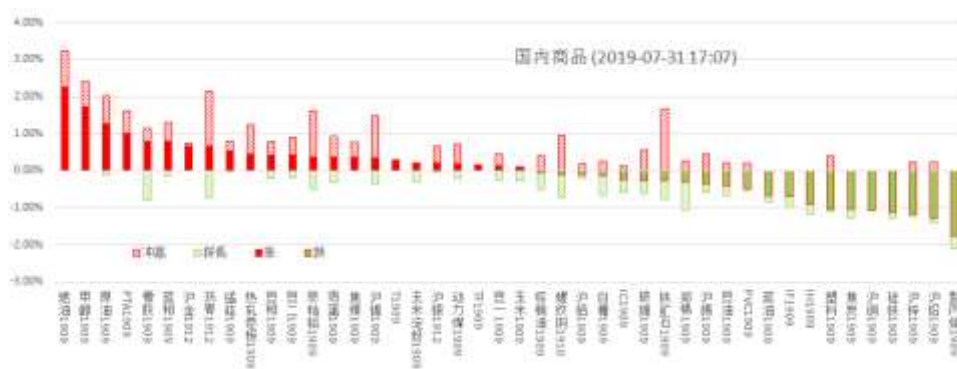
【2019年7月31日】

美联储降息前债强股弱，商品波动收窄交投谨慎

核心观点

1. 周三期指低开低走，中美贸易磋商结果公布前，市场谨慎情绪占主导。
2. 短期来看，美联储利率决议即将公布，但降息预期已被充分消化，关注降息落地后的方向性指引。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. 进入8月份，关注即将揭晓的USDA月供需报告，此前价格技术休整，围绕中美磋商和天气形势的衍变而波动。
4. 周三黑色系表现较为低迷，铁矿石期货昨日成功换月，早盘延续强劲升势，而午后随成材一道下挫，尾盘多数合约翻绿。
5. API报告显示，美国上周原油库存减少602.4万桶，预期减少260万桶；此外，市场乐观预期美联储本周将进行十年来的首次降息，有望提振需求预期，WTI原油连续第五个交易日上涨。
6. 周三国内能化板块走势分化，燃料油增仓反弹逾3%；沥青冲高回落，期价未能有效突破近期震荡区间；甲醇主力盘中大幅减仓，期价反弹1.73%；乙二醇收跌2.54%，期价重回低位震荡区间。
7. 中美贸易谈判再生事端。宏观为市场带来诸多不确定性，有色今日跌多涨少。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指低开低走，中美贸易磋商结果公布前，市场谨慎情绪占主导。中国7月官方制造业PMI小幅回升至49.7（前值49.4），高于预期的49.6，分项数据显示，大型企业经济活动重返扩张区间，中小型企业生产活动有所回落，生产指数和新订单指数同步回升，表明制造业领域出现积极变化，经济景气度有所回升。中央政治局会议指出，我国经济发展面临新的挑战，经济下行压力加大，未来将继续实施稳健的货币政策和积极的财政政策。下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，积极的财政政策是发力的主要方向，重点是要落实落细减税降费政策和加大基础实施补短板。进入三季度，随着稳增长政策的逐步落实，经济增速有望回暖，企业盈利或将边际改善。据Wind资讯统计，目前已有147家上市公司发布了业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的有115和107家，占比超过70%。综上，我们认为股指由企业利润增长推动的中期反弹依然可期，短期内中美贸易谈判的不确定性，仍将对市场情绪造成扰动，股指短线或维持反复震荡。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国7月ADP就业人数和芝加哥PMI，周四凌晨美联储将公布利率决议，市场普遍预计本次会议将降息25个基点，重点关注货币政策声明对美国前景和通胀预期的描述，若没有释放进一步宽松的信号，则将打压市场对美联储未来降息的预期，进而引发资产价格波动，需保持密切关注。英国脱欧方面，新任首相约翰逊关于脱欧的强硬立场，使得无协议脱欧的风险进一步加大，英镑兑美元连续大跌。短期来看，美联储利率决议即将公布，但降息预期已被充分消化，关注降息落地后的方向性指引。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：进入8月份，关注即将揭晓的USDA月供需报告，此前价格技术休整，围绕中美磋商和天气形势的衍变而波动。FSA计划于8月12日公布美国谷物弃种面积，同时USDA将公布月度供需报告且会反映FSA的数据，市场预计弃种面积或高于1000万亩。短期中美贸易谈判影响市场波动，主产区天气大体利于土壤墒情，直接导致芝加哥主要谷物技术休整。旧作庞大的结转库存以及补贴政策明确后美豆价格逢反弹会遭遇农民卖压，但由于新作产量下降会使得价格底部有所抬升。一方面，随着中美关系的缓解且市场消息称中国开始采购美国大豆，而另一方面，特朗普推特埋怨中国采购进度，由此可见，消息面对市场有复杂干扰。关注豆粕2800-2850、菜粕2400-2430技术反压，持稳则技术转入强势。至于油脂，缩量下跌，或意味着反弹趋势未终结。

工业品

重要品种

黑色板块：周三黑色系表现较为低迷，铁矿石期货昨日成功换月，早盘延续强劲升势，而午后随成材一道下挫，尾盘多数合约翻绿。新主力2001合约收报763元/吨，成交暴增44.7万手至178.9万手，持仓量增加14.1万手至113.5万手。铁矿新主力基差高达200元/吨，存在部分修复预期。不过澳大利亚和巴西发往中国的货船已恢复去年同期水平，港口库存经历漫长的去库存过程后也迎来了转折，铁矿石供应将逐渐恢复到正常水平，远月合约价格承压。螺纹钢期货周三上涨，自两日跌势反弹，因市场传闻，中国最大炼钢城市唐山市已出台计划延长限产措施至整个8月份。唐山8月份新一期大气污染防治管控初步方案公布，唐山市生态环境局已报请市政府印发《8月份全市大气污染防治强化管控方案》，针对钢铁行业最高限产比例达到50%，限产时效8月1日至8月31日，此次唐山环保限产较7月限产更加细化，从限产力度上来看最高限产比例50%，不再“一刀切”，理论上日均降低铁水量约7-8万吨/天，较7月限产力度有所下降。随着逐步加强的环保预期以及南方地区走出梅雨季节，库存拐点即将出现。同时，因铁矿今年存在供需缺口已是既定事实，价格很难出现大幅回落，原料端也对钢材价格形成较强支撑。预计8月份螺纹调整完毕，重启上涨势头。焦炭方面，目前焦炭市场已完成第一轮上涨，主产区焦企第二轮上涨预期较强，预计在8月初陆续提出。考虑到山西等地环保预期仍在，且自身有补库需求，预计第二轮上涨钢厂仍将接受。第二轮之后的上涨空间还需要观察终端钢材需求及山西等主产区焦化环保力度。焦炭去库存压力依然较大，预计焦炭难改区间震荡走势。

化工品：API报告显示，美国上周原油库存减少602.4万桶，预期减少260万桶；此外，市场乐观预期美联储本周将进行十年来的首次降息，有望提振需求预期，WTI原油连续第五个交易日上涨；市场风险偏好回升，短线谨慎偏多。

周三国内能化板块走势分化，燃料油增仓反弹逾3%；沥青冲高回落，期价未能有效突破近期震荡区间；甲醇主力盘中大幅减仓，期价反弹1.73%；乙二醇收跌2.54%，期价重回低位震荡区间。

分品种来看，沥青冲高回落，期价未能有效突破半个多月以来的震荡区间；北方迎来降雨，一定程度影响道路施工进度进而抑制需求，但降雨持续时间不长，影响相对有限，而南方需求开始启动，政策强基建预期将逐渐落地，沥青仍有上行动能，已有多单继续持有。7月31日，长江中下游地区保税船用380CST燃料油供船价489.0-495.0美元/吨，较前一交易日上涨3美元/吨；需求旺季支撑仍在，燃料油大幅移仓远月，但宏观风险事件密集，市场预期存在反复，短线谨慎偏多。

虽然内外盘检修导致供给收缩，但下游需求并无好转迹象，现货市场涨势趋缓，7月31日华东地区乙二醇现货商谈价4525-4530元/吨，小幅升水期货盘面；资金持续撤离，短线乙二醇陷入4500附近震荡走势，多单离场观望。供给端消息多空参半，基本面缺乏新的方向指引，资金持续撤离市场，短线PTA止跌企稳，关注中美高级别经贸磋商是否提振终端需求。

甲醇方面，减仓34万手反弹，现货企稳但无主动拉涨条件，基本面较差所限。短期内，缺少行情，低位徘徊，偶有反弹，换月稍慢。聚烯烃方面，赶着月底换月完成，前期PP反套持有者可根据盘面节奏适时离场，PE后期可能牵扯转产问题和交割行情，则不宜过分追空。时间上，临近交割月，容易讲故事，注意各品种标品量是否正常及低价货源；还容易走预期，01合约上有各种投产、秋检、冬季取暖、农膜旺季等等，多空交织，01合约如何走还需观望。关注中美谈判结果+美联储决策会议。

有色金属:中央政治局下半年经济工作会议强调房主不炒，下半年经济压力加大，此外今日公布的7月份中国制造业采购经理指数为49.7%，连续三个月低于枯荣线之下。另外，特朗普发推警告中国不要等过了2020年美国选举年再跟美国达成贸易协议，否则那时中国得到的协议会比现在更严峻，或者根本得不到协议，中美贸易谈判再生事端。宏观为市场带来诸多不确定性，有色今日跌多涨少。沪铜主力合约1909今日全天萎靡运行，收跌于46720元/吨，跌幅1.06%。宏观风险加剧是铜价下行的主要原因。消息面，嘉能可发布了今年上半年的财报，报告显示今年上半年铜产量为66.3万吨，较去年同期减少了3.32万吨，降幅比例达到5%。上半年镍产量为5.54万吨，较去年同期减少了6800吨，即同比减少了11%。沪镍主力合约1910今日小幅收涨于112260元/吨，涨幅0.32%，尾碍于中美谈判的不确定性盘高位回落。目前有色市场进一步等待中美贸易磋商的消息，同时关注本周美联储利率决议和非农数据，美联储降息呼声响亮，届时若降息预期达成，将为有色整体反弹提供助力。

策略推荐

股指短期内中美贸易谈判的不确定性，仍将对市场情绪造成扰动，股指短线或维持反复震荡；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；关注豆粕2800-2850、菜粕2400-2430技术反压，持稳则技术转入强势。至于油脂，缩量下跌，或意味着反弹趋势未终结，价格回升至近两到三个月高位后，关注承压表现；原油市场风险偏好回升，短线谨慎偏多；乙二醇短线陷入4500附近震荡走势，多单离场观望；PTA短线止跌企稳，关注中美高级别经贸磋商是否提振终端需求，短线不追杀涨跌；燃料油市场预期存在反复，短线谨慎偏多；沥青仍有上行动能，已有多单继续持有；目前有色市场进一步等待中美贸易磋商的消息，同时关注本周美联储利率决议和非农数据，美联储降息呼声响亮，届时若降息预期达成，将为有色整体反弹提供助力。

财经周历

本周将公布中国7月官方制造业PMI，美国及欧元区7月制造业PMI，欧元区第二季度GDP年率等重磅数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，16:30 英国6月央行抵押贷款许可；22:30 美国7月达拉斯联储商业活动指数。

周二，17:00 欧元区7月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国7月CPI年率；20:30 美国6月个人支出、核心PCE物价指数年率；22:00 美国6月成屋签约销售指数月率、7月谘商会消费者信心指数。

周三，07:01 英国7月GfK消费者信心指数；09:00 中国7月官方制造业PMI；09:30 澳大利亚第二季度CPI年率；15:55 德国7月失业率；17:00 欧元区第二季度GDP、7月CPI年率、6月失业率；20:15 美国7月ADP就业人数；20:30 加拿大5月GDP月率；21:45 美国7月芝加哥PMI；次日02:00 美联储7月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔出席新闻发布会。

周四，15:55 德国7月制造业PMI；16:00 欧元区7月制造业PMI；16:30 英国7月制造业PMI；19:00 英国央行8月利率决议；19:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国7月Markit制造业PMI；22:00 美国7月ISM制造业PMI、6月营建支出月率。

周五，17:00 欧元区6月零售销售、PPI月率；20:30 美国7月非农就业人口、失业率、6月贸易帐；22:00 美国7月密歇根大学消费者信心指数、6月耐用品订单、工厂订单月率。

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

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

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

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

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

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

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

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

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）

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

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

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#