



## 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】

【2020年7月7日】

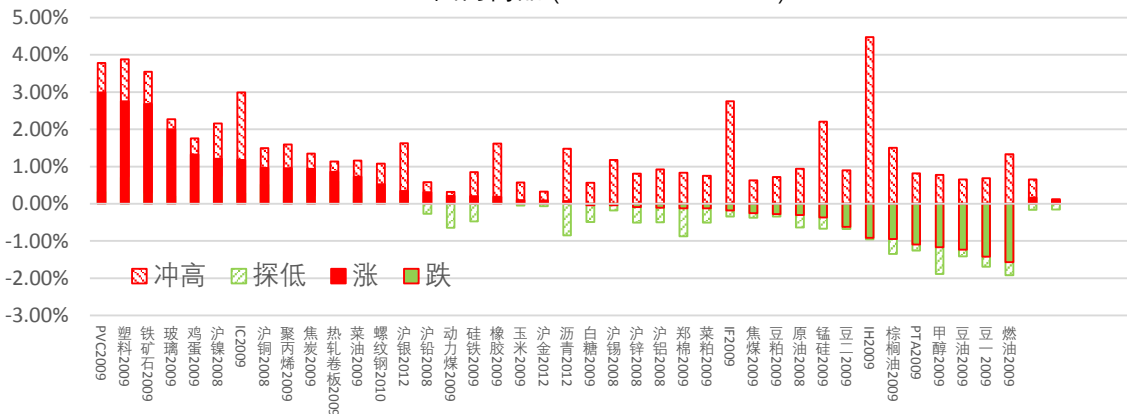
## 股指高位出现滞涨，能化品种冰火两重天

## 核心观点

1. 受基本面、政策面、资金面等多重利好刺激，股指新一轮上升趋势形成，但连续大涨后存在调整要求，注意适度滚动。
2. 美国6月经济、就业数据表现强劲，金价短线或将承压，但国外单日新增确诊病例连续创新高，疫情避险仍在，黄金或再次转入高位震荡。
3. WTI原油虽有回调，但已站稳40美元/桶，成本端提振化工品。内外盘检修计划偏多，PVC走势偏强。需求强预期博弈弱现实，沥青短线面临修正。产业链负反馈体现，PTA及乙二醇承压调整。烯烃链方面，高油价情况下，聚烯烃基本面较为健康，逢低试多为主，但不宜追高；高库存的甲醇做空不易，策略需配合市场节奏。
4. 在本周MPOB、USDA两份行业报告发布前，油粕涌现获利抛盘压力，结束多日连涨局面。豆粕2930、菜粕2400，豆油5850，棕榈油5120等，突破后则延续趋势较多，否则注意价格休整要求。
5. 周二铁矿石逆势拉升重回770一线，因澳巴发运回落以及现货高企的支撑，带动螺纹略有反弹，螺纹的下游消费处于“弱现实、强预期”中，也对钢价形成一定拉动，双焦仍然分化，焦炭维持下行趋势未改，焦煤则高位区间震荡。
6. 日内沪铜走高，主因市场对于全球经济复苏的乐观预期情绪持续升温，美股集体走高，而昨夜公布的美国6月ISM非制造业PMI数值从5月份的45.4大幅反弹至57.1，远超50的预期，并创下今年2月以来的新高。

## 期货收盘一览

国内商品 (2020-07-07 17:13)



## 宏观及金融期货

### 股指

周二消息面相对平静，股指期货冲高回落，高位震荡加剧。银行体系流动性处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现净回笼1100亿。高频数据显示，上周全国高炉开工率为70.44%，与前一周持平，整体维持在年内高位。截止7月6日，六大发电集团日均耗煤量为62.27万吨，与上个月相比，增速有所下降。表明上游工业生产已恢复至正常水平，但下游需求恢复相对滞后，导致产成品库存累积，上游或已进入主动去库存阶段。从基本面来看，随着减税降费、降准、结构性降息等稳增长政策的深入落实，下游需求将加快回升，进入被动去库存的过程，企业盈利有望显著改善。货币政策保持宽松倾向，定向降准仍有空间，逆回购、中期借贷便利和贷款市场报价利率有望进一步下调，有利于降低企业融资成本，提升股指的估值水平。短期来看，受基本面和政策面利好推动，股指期货形成新一轮上升趋势，但连续上涨后回调压力加大，注意防范风险。

### 贵金属

国外方面，澳洲联储7月会议宣布维持利率不变，货币政策声明称，全球经济经历了严重的下滑，经济复苏的速度和性质存在高度不确定，在实现充分就业和通胀目标取得进展之前，不会提高利率。如果需要的话，准备扩大债券购买规模。美国6月Markit服务业PMI回升至47.9（前值37.5），ISM非制造业PMI录得57.1（前值45.4），连续两个月回升，创3月以来新高。数据表明，随着社交活动的放开，5月份以来，美国经济逐渐改善，但并未包含疫情二次爆发的影响。短期来看，美国6月经济、就业数据表现强劲，金价短线或将承压，但国外单日新增确诊病例连续创新高，疫情避险仍在，黄金或再次转入高位震荡。

## 农产品

### 油粕

连涨过后，市场遭遇获利抛压。马来西亚棕榈油6月产量彭博预估为，产量178万吨vs165万吨(+7.9%)，出口170万吨vs137万吨(+24%)，库存191万吨vs203万吨(-6%)。棕榈油ITS马来西亚出口预估数据显示，7月1-5日，出口量245,500吨，较上月同期289,305吨降43,805吨，降幅15.14%。USDA7月供需报告也将在11日凌晨发布，市场预期，美国2019/20年度大豆库存料为5.84亿蒲（6月5.85），全球2019/20年度大豆库存料增至9935万吨（6月9919）。美国2020/21年度大豆库存料增至4.16亿蒲（6月3.95）；全球2020/21年度大豆库存料增至9671万吨（6月9634）。在两份行业报告发布前，油粕市场表现谨慎，涌现获利抛盘压力，结束多日连涨局面。截至7月5日当周，美豆优良率71%，持平前周，高于市场预期70%，去同53%，五年均64%；气象预报显示，美国大部地区仍有巨大的高压脊，预期本周大部温度升高或高于常值，关注作物天气生长形势。豆粕承压2930、菜粕承压2400，豆油承压5850，棕榈油承压5120，沽空仅宜短线对待。

## 工业品

### 黑色板块

周二铁矿石拉升重回770一线，因澳巴发运回落以及现货高企的支撑，带动螺纹略有反弹，螺纹的下游消费处于“弱现实、强预期”中，也对钢价形成一定拉动，双焦仍然分化，焦炭维持下行趋势未改，焦煤则高位区间震荡。分品种来看，唐山阶段环保限产趋严，螺纹供给后续或小幅收缩，而表观消费有所下滑，库存连续三周回升，但市场对于梅雨季之后终端需求反弹的预期较强，铁矿石大幅反弹近3%，从成本端为螺纹带来支撑，10合约短线反弹重回短期均线之上，升水现货近50点，维持高位震荡，警惕铁矿因疫情进一步上行的风险。钢材供需均有收缩预期，铁矿表观消费后市不乐观，近两周到港量较大，港口库存连续两周止降回升，前期矿山在财报压力下赶运，本周澳巴发运量有所下降，后期发运压力有所缓解，巴西疫情仍然严峻，进口铁矿现货价格坚挺略有增长，短线利多09合约期价，重回750之上建议谨慎短多。焦化开工热情较高，月度产量略有回升，钢厂的限产及产量收缩预期制约焦炭短期需求，焦化利润过高而吨钢利润较低的情况急需修复，焦炭现货价格开始遭遇钢厂提降，焦炭09合约期价领先现货回落，下行压力不减，但螺纹、铁矿反弹或令焦炭暂时缺乏下行动能，探至1850之下后阻力较大，短空注意止盈；焦化产能有收缩预期，对焦煤带来打压，短线焦炭产量未减，煤炭产地政策因素稍稍制约供给，焦煤09合约维持高位震荡，修复过高的煤焦比和焦化利润，维持1170-1200区间，建议暂时观望。六大电厂数据暂停发布，无法判断当前动煤供需情况，市场情绪趋于谨慎，国家发改委要求煤炭企业做好长协供应，短期煤炭供需压力不大，郑煤09合约周二低开高走收小阳线，仍承压5日均线，短线略有调整迹象，但梅雨季即将结束，高温季郑煤需求支撑较强，维持长多思路。

### 化工品

因美国新冠病毒感染人数激增，可能阻碍燃料需求复苏，周二亚洲盘，WTI原油承压调整，延续40附近拉锯战。

周二国内能化板块走势分化，PVC及塑料大涨近3%，领涨商品市场，PP上涨0.95%，乙二醇下跌1.88%，燃料油收跌1.57%，甲醇及PTA亦录得逾1%的涨幅，分品种来看：

PVC方面，国内外装置检修计划偏多，供应压力减弱；而下游刚需采购积极，社会库存持续去库，基本面支撑强劲，短线PVC延续反弹，多单继续持有。沥青方面：7月7日，河北重交沥青报价上涨50元/吨至2500-2550元/吨，山东报价上涨20-30元/吨至2500-2720元/吨；WTI原油40关口徘徊，成本端仍有支撑，但提振动能有所衰减；自身基本面而言，政策强基建提振未来需求预期，但多地频繁降雨导致实际需求释放有限，强预期博弈弱现实，短线反弹动能略显不足，中期多头思路不改。燃料油方面，跟随原油调整，区间上沿技术承压，短线仍未摆脱震荡区间。双胶方面，资金跟进不积极，10700附近技术承压，短线仍以区间震荡思路对待。

PTA方面：中泰120万吨开工负荷提至9.5成，恒力250万吨装置目前已经半负荷运行，下周另外半套装置即将开车，供应压力增加；而下游纺织服装消费淡季，整体社会库存有再度增加预期，基本面压制作用显现，若跌破3600支撑，尝试短空，否则仍以区间窄幅震荡思路对待。乙二醇方面，聚酯降负与织造端的累库影响，产业链负反馈体现，乙二醇领跌化工品，但成本制约期价调整空间，空单仅短线为宜。

烯烃链：原油小幅回调，能化涨势暂告一段落，午后明显回落。甲醇方面，作为高库存品种，失去原油助攻，午后回落至1780点左右。近期期现劈叉严重，但盘面关注点脱离基本面，仍呈负重向上状态。聚烯烃方面，PE延续供应紧缺状态，国内基本面强于PP，但近期驱动以原油为主、基本面为次，既然油价已回调，再次冲高可能性不大。原油高价运行状态下，做空不易，逢低博弈反弹为宜。

## 有色金属

日内沪铜主力合约2008重心上移，收涨于49360元/吨，涨幅0.96%。主因市场对于全球经济复苏的乐观预期情绪持续升温。美股集体走高，而昨夜公布的美国6月ISM非制造业PMI数值从5月份的45.4大幅反弹至57.1，远超50的预期，并创下今年2月以来的新高，另日本6月外汇储备继5月份出现减少后再次转为增加，公布值为1.05024万亿美元，比上月增加89.2亿美元。宏观经济环境的持续改善，加速市场乐观情绪升温，支撑铜价上冲。目前伦铜仍企于6100美元/吨以上高位，沪铜跟随，今日收阳。MACD红柱收窄，但下方仍有5日均线托底，铜价上行格局尚未破坏。晚间等待外盘指引，晚间等待外盘指引，测试沪铜能否延续涨势，向上突破49500元/吨关口。

## 策略推荐

受基本面、政策面、资金面等多重利好推动，股指新一轮上升趋势形成，但连续大涨后存在回调要求，注意调仓滚动操作。豆粕2930、菜粕2400，豆油5850，棕榈油5120等，分别参考上述点位止损，短空交易为主，突破后则延续趋势转多。铁矿09合约重回750之上，谨慎短多；螺纹、双焦暂观望为宜。PVC多单持有；PTA若跌破3600尝试短空，否则观望为宜。

## 财经周历

本周将公布中国6月CPI、PPI年率，欧元区5月零售销售月率，美国6月服务业PMI等重要数据，需重点关注。

周一，16:30欧元区7月Sentix投资者信心指数；17:00欧元区5月零售销售月率；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。

周二，12:30澳洲联储7月利率决定；14:00德国5月工业产出月率。

周四，09:30中国6月CPI、PPI年率；14:00德国5月贸易帐；20:30美国当周初请失业金人数。

周五，20:30加拿大6月失业率；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#