

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】

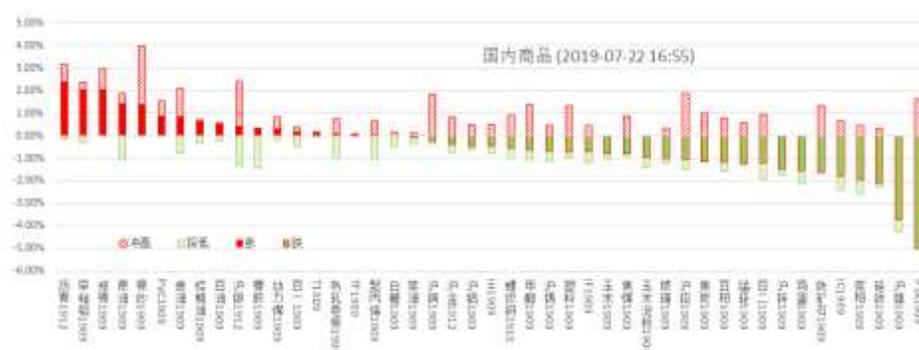
【2019年7月22日】

科创板上市诱发股指下跌 化工品冰火两重天

核心观点

1. 周一科创板正式开市，首批 25 家上市公司成交额突破 400 亿，受资金分流的影响，三大股指稍显承压，IC 表现最弱。
2. 短期来看，随着美联储利率决议的临近，未来两周联储官员将进入发声的静默期，美元指数反弹，将在一定程度上抑制金价涨幅。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. 中美贸易谈判释放积极信号，郑棉低位反弹逾 2%。
4. 周一黑色系整体延续震荡态势，跌幅居前，周末限产再升级。
5. 中东紧张局势再度升温，WTI 原油在 56 美元/桶颈线附近企稳反弹，布伦特原油涨幅明显。
6. 周一国内能化板块走势分化，沥青上涨逾 2%领涨商品市场，而 PTA 午后暴跌封于跌停板。
7. 美元指数反弹，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.16。今日金属板块集体回调。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一科创板正式开市，首批 25 家上市公司成交额突破 400 亿，受资金分流的影响，三大股指稍显承压，IC 表现最弱。据 Wind 资讯统计，目前已有近 60 家上市公司披露了业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同期增长的占据 80%和 70%。表明随着减税降费政策的逐步落实，企业盈利正在边际改善。中国二季度经济增速再次探底，下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，但积极的财政政策是发力的主要方向，货币政策全面宽松的可能性较小，无风险利率下行的空间受限，分母端对股指估值的影响边际减弱。展望下半年，股指估值水平的提升主要依靠企业利润增长（分子端）推动。短期来看，中美贸易谈判尚未开启，且结果存在不确定性，市场情绪或仍有反复，股指不排除再次探底的可能。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数，数据的变动将影响市场对美联储货币政策的预期，此外欧洲央行将公布 7 月利率决议，需保持密切关注。英国脱欧方面，新首相选举结果将于本周早些时候揭晓，前外交大臣约翰逊当选的可能性较大，意味着“硬脱欧派”将取得脱欧主导权，这将加大无协议脱欧的风险。短期来看，随着美联储利率决议的临近，未来两周联储官员将进入发声的静默期，美元指数反弹，将在一定程度上抑制金价涨幅。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

软商品：近期，美方宣布对 110 项中国输美 I 业品豁免加征关税，并表示愿意推动美国企业为相关中国企业继续供货。同时有关方面表示，已有相关中国企业根据国内市场需要，向美国出口商就采购农产品询价。中美贸易谈判释放积极信号，郑棉低位反弹逾 2%，但现阶段国内基本面压力犹存，乐观行情能否持续仍不明朗，盘中追高热情不强，多单谨慎短线为宜。

工业品

重要品种

黑色板块：周一黑色系整体延续震荡态势，跌幅居前。周末限产再升级，唐山市出台新的环保限产通知，同事唐钢集团唐银钢铁厂因未严格执行限产措施被查，总经理被行拘，利好钢材价格。周一，铁矿 1909 合约偏弱震荡，截止收盘跌 1.61%。因数据显示中国港口铁矿石库存已经增加至逾一个月最高水准，钢之家数据显示，截至 7 月 19 日，中国港口海运铁矿石库存为 1.1835 亿吨，从 6 月 28 日触及的两年半低点 1.1525 亿吨反弹。Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 11682.09 环比增 268.58；日均疏港总星 291.85 增 1.55。港口库存出现拐点，但尚不能确认价格拐点。力拓与 BHP 发布季度报告，年度指引中表示 2020 年之前供给增量有限，后续需密切关注国产矿和非主流矿的生产。短期建议观望。周一，螺纹 1910 合约横盘震荡。截止收盘跌 0.55%。唐山 7 月最后一周的限产力度升级，对周末钢坯价格起到助推。钢厂高炉开工率仍在下滑，但由于废钢添加比例高位运行，钢材产量下行空间不大。短线建议 4000 下方多单逢低布局。焦炭方面，今日焦炭 1909 合约亦追随黑色整体氛围，截止收盘跌 1.11%。现货方面，市场上环保限产消息纷至沓来，潍坊地区焦炭停限产的影响，焦炭现货开启第一轮提涨 100 元/吨，部分主流钢厂已接受，后续预计将会有两到三轮提涨。另外，山东去产能政策的影响，山东地区焦炭产能下降较大，焦炭供需或将受到一定的影响，偏紧预期强烈。贸易商采购意愿加强，集港保持高位，主流准一现汇平仓价报 2030 至 2050 左右（承兑加 50），受焦企限产及贸易渠道需求增加，焦企库存下降迅速，钢厂亦是；后期重点关注环保政策对焦炭需求端的影响。技术上，1909 台约大幅下跌，减仓缩星，日 MACD 指标显示红柱缩小，KDJ 指标向下形成交叉。操作建议，2121.5 至 2209 区间低买高卖，止损 29 元/吨。

化工品：伊朗革命卫队上周五称在霍尔木兹海峡扣押一艘挂有英国国旗的油轮；本月早些时候，英国扣押了一艘伊朗船只。特朗普政府一位官员周五称，美国会摧毁任何太过接近美国船只的伊朗无人机，前一日美国表示美国海军舰艇在霍尔木兹海峡摧毁了一架伊朗无人机。中东紧张局势再度升温，WTI 原油在 56 美元/桶颈线附近企稳反弹，布伦特原油涨幅明显。

周一国内能化板块走势分化，沥青上涨逾 2%领涨商品市场，而 PTA 午后暴跌封于跌停板。

分品种来看，中东地缘局势再度紧张，国际原油价格企稳反弹，成本端支撑转强；而需求缓慢复苏，现货价格维持坚挺，目前山东地区重交沥青市场主流价 3450 元/吨，华东市场主流价 3350 元/吨，今日沥青期货大涨逾 2%修复基差。随着南方雨季接近尾声，政策强基建预期将逐渐落地，需求端支撑转强，短线沥青仍有上行动能。7 月 19 日，新加坡高硫 380 FOB 现货续涨 1.2 美元/吨至 423.54 美元/吨；需求旺季支撑仍在，燃料油远月补涨，短线转入多头思路。

终端需求疲弱叠加福海创重启在即，今日华东主流大厂非主港货源报价 6400 元/吨，较上周五大跌 400 元/吨，现货价格崩塌

式下跌，拖累 PTA 期价跌停；但中美或重启贸易谈判，加之原油企稳反弹，PTA 续跌动能亦显不足，短线追空风险加大。上周华东主港库存下降近 5 万吨，预计本周船期数量仍不足 20 万吨，发货量保持稳定或继续小幅去库，乙二醇现货价格上涨，基差走强带动期价反弹；但终端需求并无明显好转迹象，区间上沿 4600 附近压力较大，未形成有效突破前不追多。

甲醇方面，今日收于 2159 元/吨。周末义马化工厂爆炸消息，再次引发对国家安全监察升级的担忧。目前有河南 30 万吨以下甲醇装置、20 万吨以下二甲醚装置责令停车、醋酸待命的传闻，虽尚未证实，但长远来看，压制甲醇下游，是利空。除此以外，今日接连爆出 MTO 临停、计划检修等消息，需求减量。短期内，甲醇累库不可避免，跌幅难料。聚烯烃方面，两油库存 83 万吨，较上周五+6 万吨，属正常状态。关注 PE，近期其持仓量不仅始终比 PP 高，也是较往年同期偏高，虽然基本面较 PP 差是共识，但不建议追空 09 合约，后期借投产预期寻找 01 合约做空机会较好。另外从盘面节奏上来看，今年 PP 换月恐怕比 PE 早，短期内移仓干扰变大，暂且观望。近期风险提示：甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底。

有色金属 美元指数反弹，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.16。今日金属板块集体回调。沪铜主力合约 1909 今日高开低走，收跌于 47410 元/吨，跌幅 0.21%。“妖镍”今日熄火，资金过分拉涨今日出现回调。沪镍主力合约 1910 收跌于 113490 元/吨，暴跌 3.74%。镍价炒作情绪逐渐消退，买盘热情冷却，短期价格主要受资金面驱动，以及钢厂的挺价配合。中长期来看，虽然近来市场多头氛围浓厚，但供应压力依旧，且年内供应过剩的进程不会改变，只是当月由于不锈钢市场的回暖存在较大变数，但伴随印尼、中国新增镍铁投产步伐加快，三、四季度镍铁密集投放及下游不锈钢历史库存高位依旧是今年下半年镍价利空的主旋律。总体来看，在连续拉涨后有色整体出现回调属于正常迹象，目前市场对美联储降息的预期依然处于升温态势，静待下周美联储利率决议，一旦降息预期达成，届时有色或开启新一轮上涨行情。

策略推荐

股指中美贸易谈判尚未开启，且结果存在不确定性，市场情绪或仍有反复，股指不排除再次探底的可能；对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单；郑棉多单谨慎短线为宜；铁矿石短期建议观望；螺纹受短线建议 4000 下方多单逢低布局；乙二醇区间上沿 4600 附近压力较大，未形成有效突破前不追多；PTA 短线追空风险加大；燃料油短线转入多头思路；沥青短线仍有上行动能；天胶多单考虑逐步止盈；PP 短期内移仓干扰变大，暂且观望；甲醇现货崩塌概率高，切勿抄底；静待下周美联储利率决议，一旦降息预期达成，届时有色或开启新一轮上涨行情。

财经周历

本周将公布美国第二季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率，6 月耐用品订单等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周二，21:00 美国 5 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 6 月成屋销售年化总数、7 月里奇蒙德联储制造业指数；22:00 欧元区 7 月消费者信心指数。

周三，15:30 德国 7 月制造业 PMI；16:00 欧元区 7 月制造业 PMI；21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI；22:00 美国 6 月新屋销售年化总数。

周四，16:00 德国 7 月 IFO 商业景气指数；19:45 欧洲央行 7 月利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；20:30 美国 6 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国第二季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率。

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

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#