

隔夜重点数据/事件回顾

1：美国7月密歇根大学消费者信心指数初值，前值98.2，预测值98，公布值97.1。

今日重点数据/事件提示

1.10:00：中国1至6月城镇固定资产投资（今年迄今）同比，前值6.1%，预测值6%。

2.10:00：中国1至6月规模以上工业增加值（今年迄今）同比，前值6.9%，预测值6.8%。

3.10:00：中国二季度GDP同比，前值6.8%，预测值6.7%。

4.20:30：美国6月零售销售环比，前值0.8%，预测值0.6%。

期指：

上周五市场窄幅震荡，上证综指下跌0.23%。市场结构方面，上证50上涨0.09%，创业板指上涨0.24%。期指方面，IF1807下跌0.07%，IH1807下跌0.11%，IC1807上涨0.31%。北上资金方面，沪股通流入5.99亿元，深股通流入6.58亿元。虽然上周市场大幅反弹，但是由于个股涨幅大多维持在3%以内、更多表现出超跌反弹；而低风险资金抱团消费医药、高风险资金抱团次新的局面和五月即为类似。周五盘后公布的金融数据中M2低于预期，说明在去杠杆、严监管的大背景下，整体融资环境依然较紧，信用派生能力弱化，对A股影响略微偏空。周一将公布宏观经济数据，是否超出预期也将对市场造成影响。在宏观不确定性仍存，盘面抱团现象尚未瓦解之前，我们暂时没有看到明显的阶段性做多机会。当前市场受消息面和情绪影响较大，建议投资者密切关注消息面变化，在大指数企稳背景下可短线轻仓逢低试多（以IC品种为主），但若盘中大指数（IH）大幅回调立刻止损。

期债：

上周五进出口数据和金融数据集中公布，6月出口好于预期，进口不及预期，社融和M2继续疲弱，新增信贷超预期增长，而临近收盘市场无视信贷数据“利空”大幅拉涨。从数据结构看，企业和居民的中长期贷款均较去年同期明显回落，未来紧信用对经济增长的压力将不断凸显，利好长债收益率下行。7月以来永泰能源违约，中融新大集团旗下债券大跌，目前信用利差维持高位，而同业存单利率在前期流动性宽松的作用下6M的股份行存单利率已经下行到4%以下。据了解，一些中小行已经开始考虑增配中长期利率债。基本面和机构配置利好期债上涨。操作上建议逢回调布局多单，套利做空五年期基差。

螺纹/热卷 (RB1810/HC1810)

：现货方面，唐山普方坯3670，螺纹广州涨30报4380、杭州跌10报4120、北京涨30报4050，热卷广州、上海持平报4280、4230、天津涨10报4200，杭州螺纹基差扩大7收288、北京扩大48收216，上海热卷基差缩小2收205、天津扩大8收175，螺纹广州与杭州价差133扩大40、与北京价差205持平，热卷广州与上海价差50持平、与天津价差80缩小10。螺纹盘面利润1307，热卷盘面利润1223。当前基本面仍处于供需紧平衡状态，上周盘面受到唐山限产刺激充分释放多头情绪，但淡季背景下未能明显拉动现货跟涨，基差缩小较快，或将压制盘面继续上冲，10合约即将再次到达前方4000附近压力位，不排除短期回调可能，操作上，螺纹多单以及将螺纹作为多头配置的套利头寸均需要注意风险，保守者止盈，跨期可轻仓尝试RB 10-01反套。

焦炭/焦煤 (J1809/JM1809)

：徐州地区焦企及钢厂复产预期增强，预计当地约一半以上产能或将陆续复产，钢厂复产力度或大于焦化，但当地正常时约有一半焦炭外流，实际供需或在后期逐渐平衡。其它地区焦炭价格稳中下跌，情绪仍偏空。焦煤市场表现偏弱，港口进口焦煤库存高位，焦企及钢厂采购气氛一般，或维持偏弱行情。基差方面，港口准一级焦现汇在2050附近，仓单成本2203左右基差在176，增44，部分二级焦仓单成本2170附近；山西简混煤港口仓单约在1260上下，基差130增23。煤焦下跌预期较强，盘面表现仍先对偏弱，前期多成材空煤/焦短线仍可持有。

郑煤 (ZC1809)

：近期西北坑口市场受产能回升及下游需求回落影响，价格有所松动，其中陕西煤价下行最为明显，未来内蒙也有跟进预期。港口方面，受坑口市场走弱以及下游电厂和港口库存高位影响，需求对煤价支撑减弱，煤价再次开始出现回落迹象，现货价格在670左右，未来还有回落预期。盘面上，受现货价格松动影响，多头很难通过拉高盘面来修复贴水，未来继续弱勢震荡的可能性较大，操作上机会不多，建议观望。

铁矿 (I1809)

：现货方面，钢厂按需采购，全天成交一般，较上日相当。贸易商报价积极，主流粉矿稳中偏强2-3，日照PB粉报452稳，金布巴粉61%报416稳。12日普氏62%铁矿指数\$63.5稳，月均价\$63.22。

期货方面，盘面延续材强矿弱格局，连铁反弹受限，PB粉61.5%对主力基差为34增3，金布巴61%对主力基差16增3；9-1合约价差为0.5，降0.5；主力螺矿比8.55，增0.02。

外盘方面，掉期活跃度提升，成交尚可，套利盘卖盘积极。

操作建议，巴西矿发运回升，高溢价有望被抑制。FMG发运领跌，混合粉大幅减少，与超特价差有进一步走扩空间；其次力拓，预期PB粉供应也将有明显的回落，目前铝指标扣罚有所降低，需求回暖，与金布巴价差低位，修复空间较好。需求端，247家铁水量小幅增加，钢厂主动去库，以按需采购为主。目前徐州全面复产，高炉检修增加，唐山月内限产趋严，预计需求端整体增量有限，块矿仍偏强。短期矿石基本面独立拉涨驱动仍不足，环保扰动较大，预计450-480震荡区间难突破。但矿石愈加被低估，短期维持区间偏强震荡对待，关注到港、环保及汇率驱动变化。

锰硅 (SM1809) / 硅铁 (SF1809) :

【锰硅】鉴于当前工厂加紧排单生产，可流通现货偏紧。市场依然坚守硅锰6517#主流报盘在8000元/吨左右，自然块。低价资源在7900元/吨一线。贸易商前期囤货出货意愿强。市场前期看涨情绪逐步回落，鉴于高利润下环保复产所带来的冲击，市场对于远期价格仍较悲观。锰矿方面，：CML 8月对华锰矿报价出台，Mn> ; ; ; ; 44%Fe< ; ; ; ; 3% 澳块报7.2美元/吨度，较7月报价持平。港口库存本周再度上升至279万吨。近期锰矿需求清淡，贸易商积极出货意愿增强。天津港Mn46%澳块主流报价58-59元/吨度，Mn37%南非块主流成交价54-55元/吨度左右。SM1809 合约北方地区基差达150元每吨左右，天津仓库交割利润-300元每吨左右。策略方面：昨日修复基差已达安全边际，今日1809合约盘中减仓震荡下行，波幅收窄。短期盘面进入震荡格局。操作上建议暂时观望，等待盘面 给出趋势性信号。

【硅铁】目前在工厂高利润生产情况下，硅铁产能快速恢复释放以及新建产能的逐步投放预期均较强。另外，在钢招过后，订单量逐步下滑，下游采购压价心态显现，导致硅铁价格持续弱势下滑。目前北方地区报价多数在72#6400元/吨，自然块。宁夏地区基差-36元/吨左右，天津仓库交割利润-180元/吨左右。操作方面，SF1809主力合约日内减仓震荡下行。可考虑09、01合约反套，中期策略。

沪铜 (1809) :

两千亿美元关税清单发布后，政府各机构发声提振市场信心，安抚市场情绪。铜价低位反弹修复。周五晚LME铜小幅震荡收于6215美元，沪铜主力09合约收于48970元/吨。基本面，受智利铜矿escondida和los pelebres5月产量均创出新高，各大主要铜输出国均保持较高产量，干扰率明显低于预期，但薪资谈判问题依然值得关注。铜价走势主线仍受宏观影响，不确定性较高，建议观望为主。

沪铝 (AL1809)

：沪铝价格维持低位窄幅震荡收盘于13990元/吨，伦铝价格收盘于2036美元/吨。

现货市场方面，上海成交集中13960~13980元/吨，对当月贴水10元/吨至平水，市场成交冷清。氧化铝受铝土矿供应等影响部分企业开始弹性生产，此外传闻海外某氧化铝厂推迟交货，中国氧化铝出口窗口再次打开，山东地区最新出口5万吨，成交价格2800-2900元/吨。氧化铝价格上涨推动电解铝成本线上移，铝价可尝试轻仓布局多单。

沪锌 (ZN1808) :

周五沪锌主力1809合约震荡下跌，反弹乏力。尾盘报收20595元/吨，较上一日收盘价跌1.79%。期间中美贸易紧张情绪继续缓和部分支撑锌价，而美元指数震荡续涨使锌价承压下挫。现货方面，SMM现货0#锌报价为21110-21210元/吨，均价较上一交易日跌50元/吨。受基本面预期影响，预计短期锌价反弹幅度有限，建议仍以反弹逢高布空为主。

沪镍 (NI1809)

: 整个宏观利空氛围影响下，投资者态度仍偏谨慎，沪镍资金流出2.5亿，居有色金属首位，整日沪镍主力合约1809涨幅0.46%。现进口窗口已打开，部分俄镍流入国内，且金川货相对紧张，导致金川俄镍价差拉大，下游前期已大量补货，易消化库存为主，对于后期镍价走势偏谨慎，多在观望。当前主导镍价走势的依旧是来自宏观层面的影响，中美贸易战再次升级的风险释放还需要时日，短期镍价弱勢震荡概率较大，但是由于镍自身产业基本面较好，下行空间或将有限。建议投资者持续关注贸易战进展以及国内外库存变动情况。

棉花/棉纱 (CF1809/CY1810) :

USDA7月预估全球期末库存较上月调减112.28至1694.8万吨，其中中国期末库存调减99.6至621.5万吨，美棉优良率差在一定程度上被确认；印度18/19年度MSP棉花价格提高1130至5150 (M) 和5450 (L) ，提高国际棉价重心，印度国内棉价坚挺，新棉种植慢于历史同期，全球市场6-9月供应有限。仓单开始有流出迹象，新疆棉花生长进度仍比去年晚10天左右。短期下游纱线价格在成本支撑下下跌有限，上周美国宣布对2000亿美元中国商品加征10%关税，对我国纺织品的征税力度小于预期，避开了对占比最大的成品服装征税。

策略：预计郑棉短期偏强运行，前期多单可继续持有，注意防控风险，主力16000止损。风险：中美贸易战

鸡蛋 (JD1809) :

货源供应维持平稳，市场走货正常，生产环节余货多1天，个别2天；流通环节余货多1天，少数无库存。各地高校基本放假，需求逐步减少，南方湿热，北方高温，鸡蛋产蛋率降低，临近梅雨季节结束，现货走强，09期货合约强势震荡。

原油：

SC收491.1, -1.86%，WTI收70.35, -0.37%，Brent收74.53, +0.49。目前油价往上的驱动主要来自供应端可能出现的意外中断，集中在伊朗、委内瑞拉、加拿大、利比亚等国，且预期沙特等国的产能释放不足以弥补这么大量的供应减少。油价往下的驱动主要是当前正在酝酿的需求疲弱，近期仍有炼厂检修恢复后开工增加的支撑，但是开工同比较大的亚洲地区炼厂利润已经大幅下挫，下一步的传导可能是先到欧洲再到美国，从而影响到原油的需求。近日利比亚重获对油港的控制权，利比亚东部原油产出及出口将恢复正常。Syncrude加拿大已经将其7月位于Alberta Fort McMurray油砂升级装置的产量预期提升21万桶至105万桶。地缘政治影响暂时消退，但伊朗问题后期仍有可能发酵。单纯基本面来看，我们认为后期美国市场将是关键，炼厂检修、库存拐点来临之时油价面临较大回调压力。综合判断，WTI油价预计在68美元/桶一线将获得支撑。

塑料/PP (L1809/PP1809)：

LLDPE石化价格部分上调，中石化华北9350，中油华北9400，华北市场价上涨，天津9400，+75，神华竞拍9200；乙烯CFR东北亚1399，+10；1809合约收9335，+30，煤化工基差15，煤化工基差-135。

PP石化价格暂稳，中石化华东9100，中油华东9200，市场价略涨，华东9230，+30，神华竞拍华东9260；丙烯CFR中国1044；1809合约收9345，+30，煤化工基差-145，煤化工基差-85。

整体来看，聚乙烯现货价格部分上调，期货减仓收阳，基差升水煤化工。基本面来看，延长预计月底前出产品，供应环比增加。库存方面，石化库存压力一般，主要还是在于港口库存压力。盘面升水煤化工，短期看上方9500附近有压力，后边要看农膜需求等边际变化有无提振，短期还是刚需采购。操作上按长线方向盘面升水多了做空。

聚丙烯现货暂稳，期货收阳，基差升水。基本面看，7月中旬后多数供应将恢复，延长预计月底前出产品。下游BOPP持续亏损中，原料到8600以下才能盈亏平衡。库存来看，上游石化库存与中游库存偏中性，下游库存不高但利润不佳加上季节性淡季导致拿货不积极。国内粒料出口持续有利润，但量有限。总体看聚丙烯上方9400-9500附近有压力，9500以上开始有无风险套利空间，下游需求仍偏弱，且未来国内仍有投产预期，因此暂维持盘面升水多了短空的思路，风险在于宏观方面。

甲醇 (MA1809

)：CFR中国370-404美元/吨，-0.5，低端伊朗，高端非伊；江苏3110-3130，-20；华南3220-3250，+30；山东2720-2810，-25；河南2650-2800，-25；河北2700-2800,0；内蒙2500-2550,0；陕西2520-2780,0；川渝2750-2900,0；甲醇1

809合约收盘价2879，-40；华东基差231，九一价差-55；7月内地环保限产、人民币贬值导致的进口成本过高、烯烃装置重启等因素成为甲醇近期大幅上涨的驱动力，内地供给偏紧以及沿海基差较大仍是逢低做多的支撑所在，但随着价格偏高，甲醇下游利润全面走差抵触高价，厂家出货不畅，本周沿海库存累库2.8万吨，回到正常水平下限，期货新高后多头落袋为安心态加重，加之近期原油大跌对化工品氛围利空，因此也不排除冲高回落可能。

PVC

(V1809)：

5型电石料华东本地价6925，+15；华南6925,0；华北6845,0。华北电石3295,0；乙烯法华东7210，+50。1809收6940，-5，华东基差-25，九一价差+200，-5。PVC增仓小幅上行，但前二十空头增仓较多，期货升水，期价在6930附近震荡，上行阻力加大，PVC多单注意在6900附近止盈，空单陆续在6900附近加仓，轻仓持有，空单风险点在于黑色系和化工系品种偏强，短期空单获利或不大；此外，近期临时停车检修较多，本周损失量较多，约9万吨，其中4万吨是计划外检修损失。PVC现货稳定，短期现货仍然坚挺，期价下行空间不大；现货价格对下游来说仍略高，伴随着期货窄幅震荡，下游刚需采购为主，补库动力不大，价格上行较难。期货上方压力7000，下方支撑6700。7月中旬后检修少，供应增加，关注库存拐点得来临，而需求或比二季度略走弱，呈现旺季不旺格局，仍以偏空为主；区间操作，等待行情向下的驱动。中长期偏空，09的中长线空单在九一价差收窄后也可移仓01。风险点在于PVC投机需求越来越强，因此存在资金在价格合理区间继续上下波动200点的概率，管理好仓位，中期安全区间6600-7000。价差套利看，九一价差回调150-200仍可继续加仓正套，价差高位250正套逐步平仓。

玻璃 (FG1809)：

玻璃德金5mm裸包自提1445；重碱2200；供应端有增产计划，供应增速高于需求增速，下游刚需备货，库存高位回落，纯碱高位暂稳，玻璃利润仍高位，基本面偏空，但玻璃现货价格坚挺，库存高但尚在厂家接受范围内，看好8-9月需求，以现货的坚挺支撑1809的预期。1809收1486，-1，过磅基差-17；九一价差+90，+3，价差高位，正套止盈，中期（至8月）反套持有，50附近平仓。1809在1480位置可轻仓试空。

橡胶 (RU1809)：

上海市场全乳胶10000,0，泰国烟片12200，-200，越南3L10400,0，泰混，10300。夏季受限电影响，前期轮胎开工高，近期轮胎企业部分完成备库，开工率有下调意向，后期消费将再度承压。近期保税区内外库存均上涨。宏观经济不佳以及下游预期不好导致胶价难出现上涨。但由于绝对价格低位，现货以及期货抄底资金蠢蠢欲动，万元具有较强支撑，短期难以破位。近期预计沪胶仍保持震荡格局，单边建议逢反弹试空；跨期方面，九一价差有拉大可能，但由于低成本资金介入，价差

空间有限，在8月或有可能拉大至2000附近，反套持有；期现方面，近期期现价差持稳，高仓单压力使得后期仍有收窄空间，期现套利持有。沪胶1809收10325，-30，基差-325,1901收12055，-5，九一价差-1730，-5。

沥青 (BU1812)

:沥青主流华东3250-3370，山东3080-3370，华南3080-3280。韩国CFR华东430美元/吨，泰国CFR华南435美元/吨。沥青跟随原油回调，1812收3252，-16，华东基差-2。沥青利润较差，开工意愿不足。炼厂库存有降，转折点可能到来；环保检查结束，关注需求恢复情况。需求环比预计将转好，利润有修复需求，沥青驱动向上，叠加8-9月马瑞原油供应可能偏紧，长线沥青仍然建议逢低入多，风险点在于资金偏紧限制需求释放。

本文源自一德期货研发中心

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)