

宏观及金融期货

国内外解析

股指：中美贸易谈判再生变故，引发市场恐慌抛售，周一期指低开低走，IF 主力合约跌超 6%，IC 跌超 8%，创 2016 年以来最大单日跌幅。受避险情绪的支撑，国债期货大涨。消息面，中国人民银行决定从 5 月 15 日起，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。鉴于 4 月中旬国常会已经提出“抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架”，央行在政策吹风会上也做过相关解释，表明市场对此已有预期，我们维持货币政策在二季度进入观察期的观点不变。从基本面来看，基于经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好回升推动的股指春季行情宣告结束，目前股指下跌更多受到市场情绪的影响，其中包括中美贸易谈判进展，美伊地缘政治冲突、欧美贸易摩擦等外部因素。中美第十一轮高级别贸易磋商将于 5 月 8 日举行，当谈判取得突破性进展时，市场情绪将得到极大提振，股指超跌反弹可能随时开启，提请投资者注意空头风险。

贵金属：国外方面，本周将公布英国第一季度 GDP、美国 4 月 CPI 等重要数据，澳洲联储将公布 5 月利率决议，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将陆续发表讲话，需保持密切关注。美联储 5 月会议维持利率不变，货币政策声明上调了对美国经济的展望，鲍威尔讲话重申对加息保持耐心，认为通胀低迷是暂时性的，目前加息或降息的可能性都不大，打消了市场对美联储年内降息的预期，这一点略显鹰派。年初以来，全球央行都在强化逆周期调节，货币政策转向宽松，美国一季度经济超预期回升，欧元区经济边际改善，全球经济下行风险缓和。英国脱欧方面，首相特蕾莎梅和工党领袖科尔宾之间的跨党派谈判仍在继续，英国脱欧的不确定性是影响欧洲经济的一大潜在因素，一旦实现有序脱欧，英国和欧元区经济的信心将会恢复，“美强欧弱”的经济格局或将扭转。短期来看，美联储利率决议和 4 月非农数据等利空因素落地，黄金再次探底回升。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初步显现，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，通胀预期减弱，美联储货币政策进入观望期，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。

策略推荐

股指超跌反弹可能随时开启，提请投资者注意空头风险；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：中西部地区多雨天气很可能使一些农民被迫放弃部分玉米播种面积，改种播种期较晚的大豆，再加上库存过剩和出口疲软等因素的影响，大豆期价连续第六个交易日走低。雪上加霜的是，5 月 6 日周一凌晨，特朗普发关税威胁的推特，芝加哥谷物集体重挫，美豆或探 800 美分关口支持。截止 4 月 30 日的基金持仓报告显示，基金在 cbot 大豆合约上净空持仓为 118335 手，是历史最高，显示市场悲观的交投氛围。豆系呈现内强外弱走势，国内双粕出现补空式反弹，但表现理性，维系在近两个月的狭窄震荡区间之内。外交部耿爽回应称，关于美方威胁对中国的产品加征关税，类似的情况以前多次出现过。中方的立场和态度一直非常明确，美方对此也十分清楚。至于中美经贸磋商已经进行了十轮，取得了积极进展。当务之急，我们还是希望美方和中方共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一个互利双赢的协议。这不仅符合中方利益，也符合美方利益，更是国际社会的普遍期待，中方团队正在准备赴美磋商。马来西亚棕榈油季节性增产和油脂高库存因素，令油脂价格迭创新低，对双粕有支持，后市关注本周晚些时候贸易磋商结果对市场的影响，缩短交易周期。

策略推荐

豆粕后市关注本周晚些时候贸易磋商结果对市场的影响，缩短交易周期。

工业品

重要品种

黑色板块：因中美贸易摩擦再起波澜，节后商品波动加剧、股指大幅下挫，黑色系商品周一均有所低开，但由于其自身基本面偏强，尤其双焦、铁矿均探低回升收阳，螺纹钢则震荡受挫。分品种来看，节前螺纹 1910 合约在 20 日线支撑下，反弹收于 3800 点之上，技术走势偏强，现货需求良好，五一期间钢坯和成材价格持续走高，对期价形成提振，但唐山高炉限产不及预期、阶段产量仍然高企，库存下降速度明显减慢，螺纹周一低开后震荡，收于 3750 一线，短线维持高位震荡，涨跌两难。钢厂近期开工回升，对铁矿存有补库需求，港口库存下降较快，现货价格重回 730 元/吨一线，铁矿 1909 合约周一低开高走收中阳线，交投维持短期均线族之上，震荡偏多不改。五一假期前焦炭 100 元/吨的提涨刚刚落地，山西、河北等地再次传出 100 元/吨的提涨，同事

焦炭现货坚挺，基差快速收敛，对 1909 合约期价形成支撑提振，短线或维持震荡偏多看向 2100 点。焦煤因山西地区煤矿安全生产政策趋严，焦化企业开工率逐渐回升，对焦煤需求好转，1909 合约技术突破 1350 元/吨一线，日内触及阶段新高 1370.0 元/吨，有望延续小幅补涨，短线目标 1400 点。郑煤工业需求良好，夏季用电高峰临近，电厂有望开启对郑煤的补库，同时山西地区煤矿安全生产从严，1909 合约周一因商品集体低开，回探 600 元/吨关口，随后震荡回升收长下影小阴线，交投重心仍维持震荡上行之势，建议短多谨慎持有。

化工品：因美国库存大增引发全球供应过剩担忧且美国收紧对伊朗制裁存在不确定性，五一期间 WTI 原油跌幅近 3%；而中美贸易谈判再掀波澜，周一亚洲盘，WTI 原油续跌逾 2% 考验 60 美元/桶支撑，国内原油期货低开补跌。周一国内化工品表现抗跌，PVC 及天胶逆势上涨。分品种来看，近期 PVC 上游企业事故频发，节前外应急管理部已派出工作组赴河北、内蒙古、辽宁、江苏等地开展安全排查；假期间神木陕西恒源投资集团电气有限公司电石炉发生烧伤事故，上游供应收紧，华东各地现货报价较节前上涨 150-200 元/吨；而 5 月 PVC 装置检修计划偏多，进一步强化市场供应收缩预期，PVC 重心上移，多单继续持有。海关总署 4 月 28 日下发通知，要求对目前通过 40028000 税则号报关进口的混合胶，需要查验为完全天然橡胶与合成橡胶混合物，仅表面有合成胶的混合物橡胶，需按 4001 标准胶报关，并征关税；关税政策调整支撑胶价，短线天胶震荡反弹，可轻仓尝试多单。受原油暴跌影响，燃料油大跌近 5%，考验区间下游支撑；基本面而言，5 月新加坡供应压力有所缓解，而中东燃料油发电需求预期增加，供需格局有好转迹象，燃料油下跌空间或有限，短线不追空。成本支撑减弱，沥青低开震荡；目前沥青下游需求疲弱，库存持续累积，基本面缺乏实质利好提振，短线跟随原油走势，关注 3500 支撑。甲醇在近五个月区间下沿附近震荡整理，资金继续撤离市场；基本面而言，前期检修装置陆续重启，甲醇开工率有所回升，若下游需求仍不见明显好转迹象，甲醇重新累库风险加大，短线追多需谨慎。乙二醇低位徘徊，基本面并无好转迹象，短线观望为宜。原油暴跌导致石脑油、PX 等石化上游原油跟跌，成本支撑转弱；而中美贸易关系再生变，或抑制终端纺织出口需求，PTA 低开下跌，短线谨慎偏空。基本面缺乏实质利好，聚烯烃弱势震荡，短线缺乏趋势操作机会。

有色金属：第十轮中美经贸高级别磋商在北京结束，十一轮磋商将在本周开启。但今日清晨再生变故，特朗普连发推特抱怨中美贸易谈判进展缓慢，称从本周五起，将对中国出口到美国的 2000 亿美元商品加征关税至 25%，中美贸易战再起波澜。加之国内五一假期期间，美联储最新货币政策声明偏鹰派，欧洲经济疲乏，美元居高不下，市场避险情绪急剧升温。今日受中美贸易磋商等负面消息影响，今日有色金属全线暴跌，沪铜主力合约 1906 今日收跌于 48010 元/吨，跌幅 1.86%。目前全球制造业需求忧虑，五一前后公布的中国制造业 PMI 和美国 PMI 数据双双下跌，远不及市场预期，这也使得铜基本面偏空，铜价短期前景不甚乐观。沪镍主力合约 1906 今日领跌有色，收跌于 95610 元/吨，跌幅 2.54%。目前国内镍铁供应增加，不锈钢价格持续疲软。基本面整体偏弱。在镍铁产能释放速度超预期且短期无法改善的情况下，镍价或将承压。在当前经济压力凸显的背景下，有色金属存在持续下行压力，重点关注后期中美贸易谈判进展情况。

策略推荐

螺纹钢短线维持高位震荡，涨跌两难；铁矿震荡偏多不改；焦炭短线或维持震荡偏多看向 2100 点；焦煤有望延续小幅补涨，短线目标 1400 点；郑煤建议短多谨慎持有；PVC 多单继续持有；PTA 短线谨慎偏空；甲醇短线追多需谨慎；沥青短线跟随原油走势，关注 3500 支撑；燃料油下跌空间或有限，短线不追空；天胶短线震荡反弹，可轻仓尝试多单；乙二醇短线观望为宜；沪铜短期前景不甚乐观。

财经日历

周一，09:45 中国 4 月财新服务业 PMI；15:55 德国 4 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 4 月服务业 PMI 终值；16:30 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数；17:00 欧元区 3 月零售销售月率。

周二，12:30 澳洲联储 5 月利率决议；15:30 英国 4 月 Halifax 房价指数月率；23:55 美联储理事夸尔斯参与关于金融监管的讨论。

周三，10:00 中国 4 月贸易帐；10:50 中国 4 月贸易帐；14:00 德国 3 月工业产出月率；20:30 美联储理事布雷纳德发表讲话。

周四，09:30 中国 4 月 CPI 年率；20:30 美国 3 月贸易帐、4 月 PPI 月率、当周初请失业金人数；20:30 美联储主席鲍威尔在美联储举行的社区发展研究会议上致开幕词。

周五, 14:00 德国 3 月贸易帐; 16:30 英国第一季度 GDP 年率、3 月商品贸易帐、工业产出月率; 20:30 美国 4 月 CPI 月率; 20:30 美联储理事布雷纳德在联邦储备系统社区发展研究会议中发表讲话; 22:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

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#