

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5月7日】

焦炭铁矿领涨商品，股指续跌动能不足展开反弹

核心观点

1. 周二期指早盘下探，午后全线反弹，市场情绪明显好转。央行在公开市场开展 200 亿 7 天期逆回购，中标利率持平于 2.55%，当日实现净投放 200 亿，货币市场利率小幅下行。
2. 短期来看，美联储利率决议和非农利空已被充分消化，美股高位动荡引发避险情绪，支撑金价反弹。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。
3. 包括大豆在内的美国谷物播种进度，均远逊色于市场预期，为急跌的 CBOT 谷物带来提振和支撑，低价区反弹的持续性，取决于中美贸易磋商的结果、谷物播种进程丰产前景等因素。国内做多油粕比再度盛行，大连豆粕未能打破近两个月狭窄的箱体波动区间。
4. 周二黑色系商品表现依然强劲，尤其以铁矿石和焦炭领涨，分别受淡水河谷 Brucutu 矿区生产再次遇阻和焦炭现货再次提涨的支撑，焦煤也跟随焦炭向上突破，螺纹冲高回落相对谨慎。
5. 美国国家安全顾问称，美国正在向中东部部署一个航母打击群和一个轰炸机特遣部队。美伊关系紧张关系加剧，WTI 原油期货震荡反弹；但国际贸易局势打压市场风险情绪。周二国内化工品震荡反弹，燃料油涨幅明显。
6. 中美贸易磋商，中方并未采取进一步升级贸易战措施来反制美方，这也得宏观情绪稍有修复。今日有色金属修复性反弹，整体重心上移。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指早盘下探，午后全线反弹，市场情绪明显好转。央行在公开市场开展 200 亿 7 天期逆回购，中标利率持平于 2.55%，当日实现净投放 200 亿，货币市场利率小幅下行。消息面，应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，国务院副总理刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。中美贸易谈判已经进入最后阶段，市场关注度空前提高，任何有关谈判进展的消息，都将对市场情绪造成影响。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已经结束，未来股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。截止 2019 年 4 月底，上市公司一季报基本披露完毕，近六成公司第一季度净利润实现同比增长，因降低增值税和社保费率分别于 4、5 月份实施，预计企业盈利将在二季度显著改善。4 月中旬以来，股指由高位震荡进入阶段性调整，是对一季度快速上涨的修正，之后将开启由企业盈利增长推动的上涨，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，澳洲联储 5 月会议维持利率不变，货币政策声明称劳动力市场继续改善，经济有进一步的闲置产能，预计家庭收入增长将有所加快，从而支撑通胀达成目标。这是继美联储之后，又一家央行降息的预期落空，表明全球货币政策正在随着经济形势的变化而相应调整。英国脱欧方面，外交大臣亨特表示，不支持关税同盟，但希望看到保守党和工党就脱欧问题能达成协议。英国工党人士称，有可能达成脱欧协议，但是不可能在本周。英国脱欧的不确定性是影响欧洲经济的一大潜在因素，若最终能达成协议，则英国和欧盟内部的企业信心将会恢复，“美强欧弱”的经济格局或将扭转。今晚美联储理事夸尔斯将参与关于金融监管的讨论，需保持密切关注。短期来看，美联储利率决议和非农利空已被充分消化，美股高位动荡引发避险情绪，支撑金价反弹。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

股指建议维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：美国农业部(USDA)发布作物生长报告显示，截至 2019 年 5 月 5 日当周，美国大豆种植率为 6%，逊于市场平均预估值的 8%，此前一周为 3%，去年同期为 14%，五年均值为 14%。包括大豆在内的美国谷物播种进度，均远逊色于市场预期，为急跌的 CBOT 谷物带来提振和支撑，其中，美豆逼近 810 即去年秋季低点，低价区反弹的持续性，取决于中美贸易磋商的结果、谷物播种进程丰产前景等因素。国内做多豆粕比再度盛行，大连豆粕未能打破近两个月狭窄的箱体波动区间，承压 2600-2650；郑州菜粕则是 2220-2250 区间承压。油脂急跌至年内新低后，反弹动能较强，跌入年内低位的油粕比迎来回升契机，可博弈买油抛粕套利。关注 5 月 9 日至 10 日，中美第十一轮贸易磋商结果，以及前后对豆系油粕市场波动的冲击，单边交投周期宜短。

策略推荐

可博弈买油抛粕套利。关注 5 月 9 日至 10 日，中美第十一轮贸易磋商结果，以及前后对豆系油粕市场波动的冲击，单边交投周期宜短。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系商品表现依然强劲，尤其以铁矿石和焦炭领涨，分别受淡水河谷 Brucutu 矿区生产再次受阻和焦炭现货再次提涨的支撑，焦煤也跟涨焦炭向上突破，螺纹冲高回落相对谨慎。分品种来看，螺纹 1910 合约早盘一度跟涨铁矿、焦炭，冲高至 3814 元/吨，尾盘则减仓回落，收长上影小阳线，暂获短期均线族支撑，近期唐山高炉限产力度不佳、阶段产量仍然高企，库存下降速度明显减慢，预期期价将维持高位震荡，涨跌两难。淡水河谷官方发文表示巴西司法部门下令停止 Brucutu 矿区湿矿加工作业，铁矿石期价早盘受点燃，增仓 10 万手一度触及 661.5 元/吨高位，收中阳线于 650 元/吨之上，叠加钢厂对铁矿近期的补库需求，港口库存下降较快，现货价格攀升，铁矿石偏多之势不改。山西、河北等地再次传出 100 元/吨的提涨，山西地区焦化环保政策趋严，期现货基差快速收敛，1909 合约周二爆发补涨，强势拉涨 3.32% 收于 2119.0 元/吨，有效突破 2100 点大关并刷新阶段高点，短线反弹格局仍存。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，现货价格存有 20-30 元/吨的补涨，1909 合约技术突破 1350 元/吨一线，有望延续小幅补涨，短线目标 1400 点。郑煤 1909 合约周二平开低走收小阴线，

技术形态不佳，五一之后大秦线检修结束，煤炭发货量回升，6大发电集团日均耗煤量平稳而库存略有增加，现货价格稍有回落，郑煤短线关注600点支撑，破位则翻空。

化工品：美国国家安全顾问称，美国正在向中东部部署一个航母打击群和一个轰炸机特遣部队。美伊关系紧张关系加剧，WTI原油期货震荡反弹；但国际贸易局势打压市场风险情绪，短线内外盘原油高位将有震荡反复。周二国内化工品震荡反弹，燃料油涨幅明显。分品种来看，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；加之原油企稳反弹，短线燃料油料将延续2700-3000元/吨区间震荡，短线博弈波段多单。海关严查混合胶进口，天胶现货上涨提振市场做多热情，天胶续涨逾2%，多单继续持有，关注12000压力。沥青跟随原油企稳反弹，但目前下游需求依旧疲弱，库存持续累积，基本面缺乏实质利好提振，短线或陷入3500-3650元/吨区间震荡走势。甲醇延续反弹，但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，多单谨慎短线为宜。上游电石安全检查叠加PVC检修计划偏多，供给收缩对PVC支撑较强，短线仍有反弹动能，多单继续持有。基本面并无好转迹象，乙二醇低位徘徊，短线观望为宜。前期检修装置逐渐复产，供给压力有所增加，而中美贸易关系再生变，或抑制终端纺织出口需求，短线PTA低位徘徊，空单继续持有。基本面缺乏实质利好，聚烯烃窄幅震荡，短线缺乏趋势操作机会。

有色金属：中国4月财新服务业PMI54.5（前值54.4），为2012年6月以来次高；中国央行罕见A股盘前对中小银行降准，释放2800亿资金，下游需求疲软问题或得到改善；中美贸易磋商方面，中方并未采取进一步升级贸易战措施来反制美方，这也得宏观情绪稍有修复。今日有色金属修复性反弹，整体重心上移。沪铜主力合约1906今日重新爬上48000关口，收涨于48290元/吨，涨幅0.94%。基本上国内铜市变化不大，目前铜价已跌破震荡区间下沿，破位下跌风险尚存。总体来看，在需求并未大面积改善，且中美贸易谈判未达成一致之前，铜价后市或围绕48000一线偏弱运行。但值得注意的是，从昨日干股跌停到今日A股盘前放出积极信号，可以看出目前国家政策面对国内经济企稳的迫切需求，这也从一定程度上有助于市场信心的恢复。

策略推荐

螺纹钢预期期价将维持高位震荡，涨跌两难；铁矿偏多之势不改；焦炭短线反弹格局仍存；焦煤有望延续小幅补涨，短线目标1400点；郑煤短线关注600点支撑，破位则翻空；PVC短线仍有反弹动能，多单继续持有；PTA空单继续持有；甲醇多单谨慎短线为宜；沥青短线或陷入3500-3650元/吨区间震荡走势；燃料油短线博弈波段多单；天胶多单继续持有，关注12000压力；乙二醇短线观望为宜；聚烯烃短线缺乏趋势操作机会；沪铜后市或围绕48000一线偏弱运行。

财经周历

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#