

## 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】

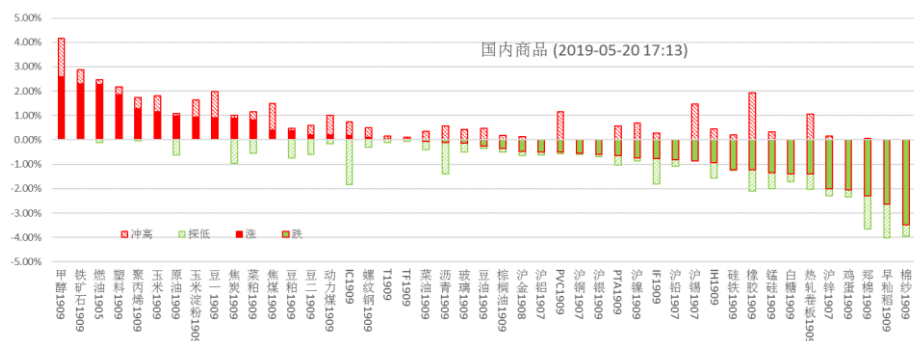
【2019年5月20日】

## 市场风险厌恶情绪仍浓，仅苹果铁矿领涨商品

## 核心观点

1. 受美国将华为列入“实体清单”事件的影响，周一期指低开快速下探，但午后跌幅逐渐收窄，市场情绪有所回暖。
2. 短期来看，美国财政部长将于近期来华磋商和特朗普推迟作出汽车关税决定的消息，缓和了贸易紧张局势，避险情绪回落，黄金短线承压。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. 美国谷物播种进度迟滞，大豆面积有增加预期，且中美贸易摩擦持续，干扰芝加哥大豆超跌反弹市况。
4. 铁矿石周一仍然强势领涨黑色系，双焦因周末现货提涨而偏多震荡，螺纹涨幅较小，仅维持3800点之下窄幅波动。
5. 沙特能源部长法利赫周六表示，OPEC在6月末之前不会就限产协议作出决定，所有指标显示原油库存仍在增加；另一方面，美国总统特朗普周日对伊朗发出新的威胁，中东紧张局势继续升级。周一国内化工品震荡反弹，甲醇聚烯烃涨幅明显。
6. 最近美元的连续飙涨使得有色整体承压明显，今日有色金属全线飘绿，整体重心下移。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**受美国将华为列入“实体清单”事件的影响，周一股指低开后快速下探，但午后跌幅逐渐收窄，市场情绪有所回暖。消息面，谷歌暂停与华为部分业务往来，包括硬件、软件和技术服务的转让，华为方面表示正在评估此举对海外市场的影响。中美贸易摩擦尚未出现缓和的迹象，华为事件进一步引发事态升级，但对市场的影响似乎是一次性的，需密切关注美方来华磋商的动向。从基本面来看，中国4月经济数据整体性回落，表明剔除春节后企业集中复工以及稳增长预期影响下企业集中补库等因素，下游需求存在季节性回落的可能。此外中美贸易摩擦升级，出口面临下行压力，二季度经济仍有再次探底的可能。鉴于企业增值税税率和社保费率下调分别于4、5月份实施，宏观政策传导存在滞后性，企业盈利或在二季度末边际改善，经济增速有望在下半年回暖。中期来看，由经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好回升推动的股指春季行情在4月上旬结束，经过充分调整后，将开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，建议维持逢低偏多的思路。短期内，中美贸易谈判存在不确定性，期间避险情绪或仍有反复，股指维持震荡筑底的可能性较大。

**贵金属：**国外方面，日本一季度实际GDP环比上涨2.1%（前值1.9%），净出口额四个季度以来首次转正，拉动了经济增长。本周将公布欧元区、美国5月制造业PMI，美联储及欧洲央行货币政策会议纪要等重要数据，此外五年一度的欧洲议会选举将于本周举行，美联储主席鲍威尔及多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，保守党与工党之间为期6周的跨党派谈判无果而终，首相特蕾莎梅称将在脱欧协议中加入“新的大胆建议”，以寻求脱欧协议草案获议会支持，然而有关报道称草案中仍保留了对爱尔兰的担保协议，并无新内容。短期来看，美国财政部长将于近日来华磋商和特朗普推迟作出汽车关税决定的消息，缓和了贸易紧张局势，避险情绪回落，黄金短线承压。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

股指中美贸易谈判存在不确定性，期间避险情绪或仍有反复，股指维持震荡筑底的可能性较大；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**美国中西部地区春播缓慢，交易商预期将有更多的玉米耕地改种上大豆，因为大豆可以晚些时候种植。美国大豆出口委员会一位官员称，美国大豆供应庞大，尤其如果这些库存进一步增加，加剧大豆市场的不确定性。如果中美贸易战继续拖下去，美国可能永远失去中国的大豆出口市场。美国谷物播种进度迟滞，大豆面积有增加预期，且中美贸易摩擦持续，干扰芝加哥大豆超跌反弹市况。我国统计局数据显示，全国大豆意向种植面积增长16.4%，全国玉米意向种植面积下降3.1%，黑龙江更是大幅下降15.8%，玉米期货价格短期涨势明显，已运行至超过半年的高位，作物饲料端的蛋白粕，低价重心抬升，贸易摩擦动向不确定性，在增加国内市场的买兴热情，短期有内强外弱、油强粕弱表现，豆粕、菜粕分别持稳2700和2300，反弹趋势延续。

### 策略推荐

豆粕、菜粕分别持稳2700和2300，反弹趋势延续。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**铁矿石周一仍然强势领涨黑色系，双焦因周末现货提涨而偏多震荡，螺纹涨幅较小，仅维持3800点之下窄幅波动。螺纹钢期价收小阳线，暂维持短期均线族之上运行，成本端铁矿石、焦炭支撑显著，但上行遇阻3800点整数关口，因需求难有增量而供给始终不减，建议短多谨慎持有。铁矿石在淡水河谷再有尾矿面临决堤风险的炒作下，叠加需求良好、港口库存连续8周大幅回落，期价强势拉升稳站700点之上，并不断刷新阶段高点，建议多单继续持有，不宜盲目抄顶，若跌落700则多单止盈离场。焦炭仍受钢厂需求的提振，现货价格开启第三轮上调，上周山西个别地区焦企第三轮提涨50元/吨左右，周末河北地区某焦企计划湿焦价上调100元/吨，干焦上调110元/吨，1909合约期价稳站短期均线族之上，周一探低回升收涨近1%，仍有一定反弹空间，建议短多持有。部分地区焦煤现货价格周末再次上涨20元/吨，下游整体需求良好，在焦炭第三轮调涨的背景下，煤矿对短期市场预期较为乐观，焦煤期价触及1400点整数关口，有望酝酿向上突破，但在焦化有限产的迹象时，应警惕压力。郑煤

现货表现平稳，电厂库存较高，补库需求一般，郑煤期价暂维持 600 元/吨一线震荡，建议谨慎观望。

**化工品：**沙特能源部长法利赫周六表示，OPEC 在 6 月末之前不会就限产协议作出决定，所有指标显示原油库存仍在增加；另一方面，美国总统特朗普周日对伊朗发出新的威胁，中东紧张局势继续升级；周一内外盘原油震荡走强，短线博弈多单。周一国内化工品震荡反弹，甲醇聚烯烃涨幅明显。分品种来看，市场传言伊朗卡维装置再度停车，如事实确凿将缓解国内进口压力；但另一方面，本周国内甲醇装置复产计划较多，供应压力增加，而下游需求好转预期尚未兑现，内蒙古久泰开车后表现不佳；短线甲醇上行空间亦受限，多单逢高减持。甲醇价格高企，成本端支撑转强；加之检修计划偏多导致供给压力收缩，聚烯烃低位反弹，短线轻仓试多。原油成本端支撑转强，而供需格局好转亦提振期价，燃料油再度考验区间上沿 3000 压力，若形成有效突破则加持多单。成本支撑博弈需求淡季，沥青陷入 3500 附近震荡走势，暂时观望为宜。虽然化工品市场氛围回暖，但中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软预期压制市场，PTA 低位徘徊，空单谨慎持有。供需双减格局下，港口库存压力并无明显缓解，乙二醇仍有下行动能，空单继续持有。天气炒作难改疲弱供需格局，天胶冲高回落，短线陷入 12000 附近震荡走势，多单离场观望。

**有色金属：**截止北京时间 15:00，美元指数突破 98 关口，为 98.01，最近美元的连续飙升使得有色整体承压明显，今日有色金属全线飘绿，整体重心下移。沪铜主力合约 1907 今日低开并于绿盘震荡运行，收跌于 47620 元/吨。目前国内电解铜仍在去库存周期中，源于精炼铜集中检修叠加消费旺季，基本面短期来看对沪铜价格仍具支撑条件，但想摆脱彻底颓势，必须有较强宏观事件推动，短期铜价或维持偏弱震荡思路。今日沪锌主力合约 1907 领跌有色金属，收跌于 20615 元/吨，跌幅 2.00%。基本面来看，锌的供应在逐步宽松，需求表现则一般，锌市基本面逐步偏空，叠加宏观悲观情绪，利空齐聚，短期来看锌价仍具备下跌空间。中美贸易紧张局势笼罩市场，周末中美关系继续激化，市场关注美国对华为的禁令消息，避险情绪升温。英国脱欧方面，两大政党的脱欧谈判破裂，英国脱欧前景扑朔迷离，英镑欧元下跌，这也是近期美元大涨的主要原因，直接封阻有色金属的反弹空间。

### 策略推荐

螺纹建议短多谨慎持有；铁矿建议多单继续持有，不宜盲目抄顶，若跌落 700 则多单止盈离场；焦炭多单注意保护盈利，在钢厂限产从严之前，暂不宜看空焦价；焦煤有望酝酿向上突破，但在焦化有限减产的迹象时，应警惕压力；郑煤建议谨慎观望；PTA 空单谨慎持有；甲醇多单逢高减持；沥青暂时观望为宜；燃料油若形成有效突破则加持多单；乙二醇短线仍有下行动能；聚烯烃短线轻仓试多；短期铜价或维持偏弱震荡思路；不变。

## 财经周历

本周将公布欧元区 5 月制造业 PMI，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 及耐用品订单月率，美联储主席鲍威尔及多位官员将发表讲话，需重点关注。

周一，07:50 日本第一季度实际 GDP 年率；14:00 德国 4 月 PPI 年率；16:00 欧元区 3 月经常帐；费城联储主席哈克就经济前景发表演说。

周二，07:00 美联储主席鲍威尔发表讲话；22:00 欧元区 5 月消费者信心指数；22:00 美国 4 月成屋销售年化总数；22:45 美联储 2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯就美国经济和货币政策发表讲话。

周三，16:30 英国 4 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 加拿大 3 月零售销售月率；22:10 亚特兰大联储主席博斯特克在达拉斯联储会议上做开幕演讲。

周四，14:00 德国第一季度 GDP 季率；15:30 德国 5 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 初值；16:00 德国 5 月 IFO 商业景气指数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 5 月制造业 PMI 初值；22:00 美国 4 月新屋销售年化总数。

周五，07:30 日本 4 月全国 CPI 年率；16:30 英国 4 月零售销售月率；20:30 美国 4 月耐用品订单月率。

## 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#