



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四股指延续下跌走势，国债期货强势上涨，市场避险情绪浓厚。消息面，中国财政部发布集成电路设计和软件产业企业所得税政策，受此提振国产软件板块集体大涨。从基本面来看，中国4月经济数据整体回落，表明二季度需求季节性回落的预期得以兑现，考虑到企业增值税率和社保费率下调分别于4、5月份实施，宏观政策向实体经济领域传导存在滞后性，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。中美贸易摩擦尚未出现缓和的迹象，贸易磋商恢复的时间不确定，风险偏好持续受到抑制，当前股指下跌更多受到市场情绪的影响，短期或维持反复探底。中期来看，进入6月份，随着减税降费政策效果的显现，以及中美贸易摩擦的反复消化，股指有望开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国5月Markit制造业PMI、4月新屋销售总数、当周初请失业金人数等重要数据，此外欧洲央行将公布4月会议纪要，重点关注货币政策委员会对欧元区经济和通胀前景的表述，这将在很大程度上影响市场对欧央行货币政策预期，需保持密切关注。欧洲议会选举将于5月23日至26日举行，因脱欧期限延长，英国必须参加欧盟选举，若由奈杰尔·法拉奇领导的“硬脱欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的可能性。此外，英国首相梅新修改的脱欧提案再遭反对，下议院领袖利德索姆辞职，进一步加剧了市场对无协议脱欧的担忧，英镑/美元持续下跌，创年内新低。短期来看，国际贸易紧张情绪再起，英国无协议脱欧风险加大，全球股市下跌，对金价形成支撑。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

股指有望开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，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

**油粕：**美豆跌至十年价格低点区间，中旬破800关口后，快速重回800-850波动区间，中西部谷物春播进展迟缓，增添了产出前景的不确定性。美豆长期在生产成本之下弱势寻底，投机性沽空规模创历史之最，未来天气充满变数等，扶持价格低位震荡趋向反弹，中美谈判进程及结果对盘面有干扰，自从5月10日在华盛顿举行的中美第十一轮经贸磋商结束后，两国目前尚未公布新的磋商日程。国内上周豆粕库存58万吨，去年同期111万吨，当前国内豆粕库存水平依然保持低位，为买粕抛油套作带来了交易机会，当前金融市场动荡，油脂追随工业品颓势易处于沽空序列配置。豆粕2770、菜粕2400上方冲高回落，短期高位滞涨面临震荡休整，趋势多单参考减持。

**软商品：**巴西蔗糖产业联盟委员会称，中国将在2020年5月份前取消对巴西糖的额外进口关税。关税下调担忧下，郑糖表现近强远弱，远月合约仍有下行空间，维持空头思路。中美贸易争端悬而未决，终端需求疲弱；储备棉投放补充市场供给，短线郑棉料将延续跌势，空单继续持有。

#### 策略推荐

豆粕2770、菜粕2400上方冲高回落，短期高位滞涨面临震荡休整，趋势多单参考减持；郑糖维持空头思路；郑棉空单继续持有。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周四黑色系商品表现出现分化，铁矿石因供给炒作仍维持偏多震荡，而焦炭在快速拉升升水现货后，出现减仓调整，带动焦煤、螺纹钢减仓回落，但整体而言，黑色系在中长线的多头行情尚未结束，高位波动趋于剧烈，追涨杀跌风险加剧。焦炭自周末现货第三轮提涨，期价报收六连阳，持仓大增、涨幅一度超10%，显著升水现货，周四略有减仓回落，但应注意多头格局尚未结束，山西地区焦化环保限产趋严，基本面也并不支持做空，不宜盲目抄顶，短线或回踩2200一线支撑。淡水河谷尾坝决堤风险仍存，铁矿石仍在供给炒作之下，期价屡创新高，期现价差快速收敛，主力多头持仓热情不减，建议多单继续持有。螺纹连续两个交易日大幅减仓超10万手，在期价连续五个交易日暴涨后趋于震荡整理，去库存速度趋缓，供给不减，成本端驱动的上漲短线稍显乏力，暂位于4000大关之下，多单建议逢高止盈，但不宜过分看空。焦煤自上一交易日大幅冲高回落，出现短线见顶迹象，周四期价减仓缩量承压1400点关口，在焦化有环保限产的预期时，焦煤预期将承压，可尝试多焦炭空焦煤的套利操作。

郑煤现货表现平稳，电厂库存较高，补库需求一般，郑煤跌落 600 点一线，建议波段短空，关注 60 日线支撑，破位则短空加持，同时应关注随着天气逐渐炎热，夏季用电高峰临近，或制约郑煤下行空间。

**化工品：**因美国原油库存升值 2017 年 7 月以来最高水平且产量接近记录高位、市场担心国际贸易争端压原油需求和美元上涨，WTI 原油高位调整，国内原油期货跌破 500 整数关口，短线谨慎偏空。周四国内化工品全面沦陷，沥青重挫逾 4%。分品种来看，原油大幅回吐过去一周涨幅，成本端支撑转弱；而下游需求依旧低迷，沥青重挫逾 4%，跌至近两个月低位；但盘中多头增仓积极，短线不过分看空沥青，空单考虑止盈离场。成本端支撑转弱，燃料油重回 2750-3000 区间震荡，区间波段操作为宜。云南降雨或缓解前期干旱，天气炒作暂告一段落，市场关注焦点重回疲弱需求及庞大仓压力，短线天胶延续弱势调整，谨慎偏空操作多。中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软预期压制聚酯产业链；而随着逸盛宁波、宁波台化 PTA 装置重启，四川晟达投料，PTA 供应存增加预期，市场看空热情高企，期价不断刷新年内新低，空单继续持有。近期部分工厂集中检修带来开工率下滑，乙二醇表现抗跌，但疲弱需求及港口库存继续压制市场，短线低位弱势震荡，空单继续持有。国内甲醇装置复产计划较多，加之下游需求好转预期尚未兑现，甲醇重回弱势调整，短线博弈波段空单。补库需求驱动暂缓，短线聚烯烃再度弱势寻底，短线谨慎偏空。

**有色金属：**宏观面，隔夜美联储会议纪要中，官员表示坚定对加息有耐心，称当前不是考虑降息的时点，美元受此提振，一度涨至 98.264，截止于北京时间 15:00，美元收于 98.2，延续其强势表现，加之宏观层面担忧持续，近期市场避险情绪较为浓厚，今日有色金属多数下跌。沪铜主力合约 1907 全天萎靡走势，收跌于 46680 元/吨，跌幅 1.52%，铜价跌至自 2017 年 7 月以来最低点。LME 三个月期铜合约则连跌第五日，一度下滑 0.7%，至 5888 美元/吨，为 1 月 14 日以来最低点。消息面，美国基建计划再遇波折，加之原本需求端弱势表现，叠加宏观忧虑与高位美元的打压，短期铜价反弹空间有限。从技术上来看，两根阴线击穿 47000 一线支撑，铜价后市有破位下跌风险。沪镍主力合约 1907 今日收跌于 96640 元/吨，跌幅 0.98%。目前不锈钢库存持续攀升，而随着镍铁新增产能兑现时间逐渐临近，下半年镍铁供应增幅远超不锈钢产能增幅，中线来看镍价不容乐观。总体来看目前高位美元对有色金属整体走势牵制极强，如若美元再有突破性上涨，或对有色金属后续表现有深远影响。

### 策略推荐

螺纹多单建议逢高止盈，但不宜过分看空；铁矿建议多单继续持有；焦炭不宜盲目抄顶，短线或回踩 2200 一线支撑；焦煤预期将承压，可尝试多焦炭空焦煤的套利操作；天胶谨慎偏空操作多；PTA 空单继续持有；甲醇短线博弈波段空单；沥青短线不过分看空沥青，空单考虑止盈离场；燃料油区间波段操作为宜；乙二醇短线低位弱势震荡，空单继续持有；聚烯烃短线谨慎偏空；铜价后市有破位下跌风险；中线来看镍价不容乐观。

### 财经日历

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#