

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】

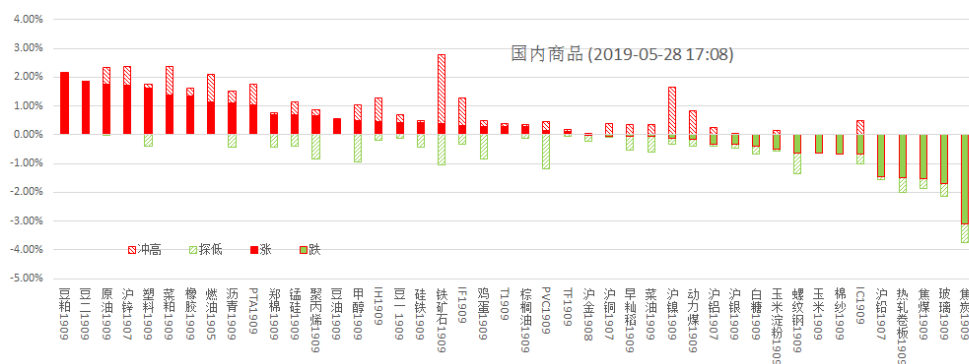
【2019年5月28日】

粕类多头格局良好 黑色出现减仓调整

核心观点

1. 周二期指整体维持反弹走势，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱。包商银行事件引发流动性紧张，央行连续两日在公开市场开展逆回购操作，累计净投放 1500 亿，资金面利率全线回落，国债期货大幅反弹。
2. 短期来看，美国制造业 PMI、耐用品订单等经济数据表现疲软，美元指数阶段性转弱，英国无协议脱欧风险上升，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。
3. 周二黑色系持续分化，铁矿石结束 10 连阳出现减仓小幅回落，但整体仍维持高位震荡，双焦则承压回落，但短线仍不宜过分看空，螺纹暂收于 3840 元/吨一线，趋势性欠佳。
4. 受中东紧张局势、OPEC 减产以及地缘供应中断担忧的推动，内外盘原油企稳反弹，但国际贸易紧张关系和全球经济放缓迹象依然限制着油价的上行空间。周二国内化工品低位反弹，燃料油及塑料涨幅明显。
5. 截止于北京时间 15:00，美元指数收于 97.76。今日有色整体普跌，唯沪锌上行。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指整体维持反弹走势，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱。包商银行事件引发流动性紧张，央行连续两日在公开市场开展逆回购操作，累计净投放 1500 亿，资金面利率全线回落，国债期货大幅反弹。消息面，中国人民银行行长易纲就利率市场化、人民币汇率、债券市场机制建设讲话时表示，目前存贷款基准利率处于适度水平，在维护老百姓利益和保持银行竞争力之间取得了平衡，适合中国国情。在进一步推动利率市场化改革的过程中，存款基准利率仍将继续发挥重要作用。我们维持货币政策进入观察期的观点不变，短期内再度降准的可能性微乎其微，无风险利率下降的空间受限，股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。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。中期来看，进入 6 月份，随着二季度经济回落的预期兑现，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。短期来看，股指波动更多受到市场情绪的影响，近期维持反复震荡筑底的可能性较大。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 3 月 FHFA 房价指数月率和 5 月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧洲理事会主席图斯克与欧盟各成员国领导人会面，商讨欧盟重要职位人选，最终结果或将影响后续的英国脱欧进程。英国首相特蕾莎梅辞职后，保守党内部将选举新一届首相，继续领导脱欧工作，目前已有 6 位候选人参加竞选，民调显示前外交大臣约翰逊将赢得选举，意味着“疑欧派”将掌握脱欧的主动权，更不会向工党进行妥协，无疑会加大无协议脱欧的可能性。短期来看，美国制造业 PMI、耐用品订单等经济数据表现疲软，美元指数阶段性转弱，英国无协议脱欧风险上升，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

股指股指波动更多受到市场情绪的影响，近期维持反复震荡筑底的可能性较大；黄金建议回调分批增持中线多单。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系持续分化，铁矿石结束 10 连阳出现减仓小幅回落，但整体仍维持高位震荡，双焦则承压回落，但短线仍不宜过分看空，螺纹钢暂收于 3840 元/吨一线，趋势性欠佳。铁矿石 1909 合约盘中剧烈震荡，收小阴线结束 10 连阳，持仓出现下滑，日内以多头获利了结为主，淡水河谷供给炒作恐告一段落，但需求良好对期价形成支撑，仍不宜盲目看空，短线仅情绪因素令期价或有一定调整，警惕追涨杀跌的风险。现阶段钢厂利润缩水较快，恐难以接受焦炭再次涨价，短期焦炭或有所调整，期价承压 5 日线暂收于 10 日线关口，成交和持仓略有回落，技术指标 MACD 有死叉迹象，建议短多适当止盈，有效破位 10 日线尝试短空。焦煤承压 1400 点关口回落，跌落 5 日和 10 日线，出现短线见顶迹象，在焦化有环保限产的预期时，焦煤表现相对疲弱，可继续关注多焦炭空焦煤的套利操作。螺纹钢持仓持续缩减，价格趋于调整，现货方面去库存速度趋缓，开工率高企，期价暂收于 3840 元/吨，为前期震荡区间上沿，破位则有望再次开启调整，短线成本端的支撑仅来自铁矿，焦炭的调整对螺纹影响较大，建议破 3840 短线翻空。郑煤电厂库存较高，补库需求一般，夏季用电高峰临近，但水电等对火电有一定替代作用，周二期价大幅冲高回落，上探 60 日线后收长上影小阳线，下行趋势仍存，建议短空继续持有。

化工品：受中东紧张局势、OPEC 减产以及地缘供应中断担忧的推动，内外盘原油企稳反弹，但国际贸易紧张关系和全球经济放缓迹象依然限制着油价的上行空间；操作上，空单暂时离场，激进投资者可尝试短多。周二国内化工品低位反弹，燃料油及塑料涨幅明显。分品种来看，原油企稳反弹，成本端支撑转强；燃料油下方 2700 支撑有效，期价重回近三个月来震荡区间，短线可博弈波段反弹。基差高企制约期价下行空间，沥青在 3100 附近暂获技术支持；但下游需求依旧清淡，库存压力仍难释放，短线或陷入低位震荡走势，空单离场观望。塑料在前期低点附近暂获技术支持，但基本面缺乏实质利好，短线 7700-8000 区间震荡思路对待；区间下沿支撑有效，PP 企稳反弹，短线谨慎偏多。天气炒作暂缓，但海关严查混合胶的影响仍未消退，东南亚三大主产国限制出口亦制约短期供应，供给端对天胶仍有支撑；但下游需求低迷叠加库存压力庞大，制约胶价反弹空间，短线震荡思路对待。周末聚酯产销集中放量，短期利好 PTA 但中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软制约反弹空间，资金离场情绪较浓，若不能有效站稳 5500，多单不恋战。供需双降格局下，乙二醇难改低位震荡走势。国内甲醇装置复产计划较多，开工率回升，而下游需求好转预期尚未兑现，短线甲醇延续 2400-2500 区间震荡走势。

有色金属：截止于北京时间 15:00，美元指数收于 97.76。今日有色整体普跌，唯沪锌上行。沪铜主力合约 1907 今日上行受阻，收跌于 47130 元/吨，跌幅 0.04%。在近期发布的经济数据不佳的情况下，短期铜价不具备充足上行条件，但中期来看，铜供需格局向好，内外库存连续下滑，对铜价起到一定支撑且抗跌性较强。沪锌主力合约 1907 今日一枝独秀，收涨于 20665 元/吨，涨幅 1.72%。昨日甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂发生一起二氧化硫逸出事故，据 SMM 了解，该冶炼厂年产能 10 万吨，此次逸出事故的检修及处理工作完毕，该厂目前已停产，此突发事件也为锌价提供上行动能。沪镍主力合约 1907 今日震荡偏弱，印尼动乱炒作热情逐渐消退，山东鑫海镍铁增量全部完成，印尼镍矿配额充足，不锈钢库存延续高位，目前下游需求仍难有起色，镍价高位回落是大概率事件。总体来看，有色金属在目前宏观情况较不稳定的情况下，突破性上涨需要新鲜元素注入，否则短期来看或将维持偏弱震荡。

策略推荐

螺纹建议破 3840 短线翻空；铁矿短线仅情绪因素令期价或有一定调整，警惕追涨杀跌的风险；焦炭建议短多适当止盈，有效破位 10 日线尝试短空；焦煤可继续关注多焦炭空焦煤的套利操作；郑煤建议短空继续持有；原油空单暂时离场，激进投资者可尝试短多；天胶短线震荡思路对待；PTA 若不能有效站稳 5500，多单不恋战；甲醇短线延续 2400-2500 区间震荡走势；沥青短线或陷入低位震荡走势，空单离场观望；塑料短线 7700-8000 区间震荡思路对待；燃料油短线可博弈波段反弹；乙二醇难改低位震荡走势；有色金属在目前宏观情况较不稳定的情况下，突破性上涨需要新鲜元素注入，否则短期来看或将维持偏弱震荡。

财经周历

本周将公布中国 4 月规模以上工业企业利润、5 月官方制造业 PMI，美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值等重磅数据，需重点关注。

周一，09:30 中国 4 月规模以上工业企业利润。

周二，14:00 德国 6 月 GfK 消费者信心指数；17:00 欧元区 5 月经济景气指数、消费者信心指数；21:00 美国 3 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 5 月谘商会消费者信心指数。

周三，15:55 德国 5 月失业率；22:00 加拿大 5 月利率决议。

周四，20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值、当周初请失业金人数、4 月贸易帐；22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率。

周五，07:01 英国 5 月 GfK 消费者信心指数；07:30 日本 5 月东京 CPI 年率；09:00 中国 5 月官方制造业 PMI；16:30 英国 4 月央行抵押贷款许可；20:00 德国 5 月 CPI 年率；20:30 美国 4 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；20:30 加拿大 3 月 GDP 月率；21:45 美国 5 月芝加哥 PMI；22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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#