

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三期指延续反弹态势，A股纳入MSCI比例扩容提振了市场情绪。消息面，财政部发布保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策，刺激保险板块集体上涨。包商银行客户权益保障问题处置方案有了最新进展，5000万元以内保本保息，同业超过50亿，先期兑付7成本金。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场开展2700亿7天期逆回购操作，当日实现净投放2500亿，货币市场利率明显回落，国债期货连续两日上涨。4月中旬以来，基本面缺乏新的利好支撑，股指由高位震荡转向阶段性调整，中美贸易摩擦升级进一步加快了回调节奏。考虑到增值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，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，股指将进入由企业盈利改善推动的第二阶段上涨。短期来看，中美贸易摩擦尚未缓和的背景下，股指仍将受到市场情绪的扰动，近期维持震荡筑底的可能较大。

贵金属：国外方面，近期公布的美国5月制造业PMI逼近临界值，消费者支出和零售销售同步放缓，表明美国二季度经济回落的可能性加大，引发市场对全球经济进一步下滑的担忧，资金疯狂涌入债市避险，欧美日等发达经济体国债收益率大幅下行。今晚加拿大央行将公布利率决议，欧洲央行将公布金融稳定评估报告，需保持密切关注。英国脱欧方面，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5月经济数据再现疲态，全球经济进一步放缓的担忧加剧，避险情绪卷土重来，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

股指仍将受到市场情绪的扰动，近期维持震荡筑底的可能较大；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：在中美经贸摩擦升级情况下，市场对国内大豆供应担忧情绪渐浓，叠加美国中西部谷物播种迟滞影响，大连5月份豆粕价格快速上涨出现涨停板，加深涨势有望延续，博弈内外豆系连跌上涨，豆粕协同上涨行情。据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到2019年5月26日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度达到29%，上周19%，去年同期74%，过去五年同期的平均播种进度为66%。大豆出苗率为11%，上周5%，去年同期44%，过去五年同期均值35%。截至2018年5月26日的一周，美国中西部以及平原地区适合农田作业的天数减少。同时，私营气象机构商品气象集团称，未来十天中西部大部分地区依然多雨，因此耕地干燥的机会有限，春播将继续面临耽搁。

策略推荐

加深涨势有望延续，博弈内外豆系连跌上涨，豆粕协同上涨行情。

工业品

重要品种

黑色板块：铁矿石大幅减仓收小阴线，高位波动加剧应当注意追涨杀跌风险，双焦、螺纹钢略有小幅调整，短线有阶段见顶迹象。钢厂开工率高企，需求端难现增量，供给显现压力，螺纹钢期价周三跌落3840元/吨，增仓回踩3800点一线后回升，收小阴线承压5日和10日线，技术指标MACD红柱微弱，显现调整信号，建议依托3840逢高短空，破3800点可加持。铁矿石大幅减仓近10万手，多头获利了结为主，期价探低回升收长下影小阴线，收于748.0元/吨，仍维持相对高位，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，中线不宜过分看空，短线或因市场情绪出现一定调整，建议破730一线布局短空，需警惕高位震荡反复。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，周三跌落5日和10日线，一度回踩2000点关口，持仓和成交连续两个交易日缩减，技术指标MACD有死叉迹象，建议依托5日线逢高短空。焦煤承压1400点关口，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。郑煤仍受阶段电厂库存高企的制约，表现疲弱，周三大幅增仓回踩580元/吨一线，收中阴线仍不改下行之势，或重回560-570元/吨一线，建议空单持有。

化工品：因担心中美贸易战可能引发全球经济衰退，周三亚洲盘国内外原油期货弱势回调，但美国洪水抑制库欣库存原油流出、减产行动以及中东紧张局势继续为油价提供支撑，短线原油陷入震荡走势。周三国内化工品延续反弹，天胶和甲醇涨幅明显。分品种来看，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，天胶重新站上 12000 关口，短线博弈多单。久泰 MTO 配套甲醇装置逐渐提升负荷，外销量减少，缓解内陆甲醇供应，甲醇期货强势反弹近 2.6%，但资金跟进不积极，制约期价反弹空间，多单短线思路为宜。原油震荡反复，基本面缺乏实质利好，燃料油在三个月来震荡区间下沿附近窄幅震荡，短线面临方向选择。基差高企制约期价下行空间，沥青企稳反弹，但下游需求依旧清淡，库存压力仍难释放，短线沥青陷入低位震荡走势，空单离场观望。塑料缩量反弹，基本面缺乏实质利好，若不能有效站稳 8000，短线不追多；PP 延续反弹，短线谨慎偏多。中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软制约反弹空间，资金观望情绪较浓，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。

有色金属：截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.97，直逼 98 关口。受贸易和政治忧虑以及美国消费者信心强劲上升提振，美元攀升，今日有色金属全线下跌。沪铜主力合约 1907 今日收跌于 46810 元/吨，跌幅 0.89%。中美贸易摩擦升级使得悲观情绪蔓延，此刻贸易紧张局势正在主导市场。从基本面供需来看，国内铜市场需求旺季已经过半，但是下游无论从数据还是调研反馈情况来看，都呈现了旺季不旺的现象。而随着国内铜冶炼集中检修的结束，未来铜供应将逐渐恢复，供应压力将再度显现。因此铜价持续反弹难度较大。沪镍主力合约 1907 回吐全部涨幅，重新跌破万十关口之下，收跌于 98680 元/吨，跌幅 2.06%，今日领跌有色，在印尼暴乱事件炒作氛围逐渐消散之后，本身上行条件不足的镍价重归基本面，在目前不锈钢高产量高库存的背景下，镍价难言乐观，同时国内外镍铁新增产能相继投产会使得镍价存在继续下跌的风险。总体来看，有色金属在高位美元以及中美贸易摩擦升级的冲击下，反弹空间有限，短期预计或持续偏弱震荡。

策略推荐

螺纹建议依托 3840 逢高短空，破 3800 点可加持；铁矿建议破 730 一线布局短空，需警惕高位震荡反复；焦炭建议依托 5 日线逢高短空；焦煤可继续关注多焦炭空焦煤的套利操作；郑煤建议空单持有；原油短线陷入震荡走势；天胶短线博弈多单；甲醇多单短线思路为宜；沥青空单离场观望；塑料若不能有效站稳 8000，短线不追多；燃料油短线面临方向选择；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，铜价持续反弹难度较大；有色金属在高位美元以及中美贸易摩擦升级的冲击下，反弹空间有限，短期预计或持续偏弱震荡。

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#