

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】

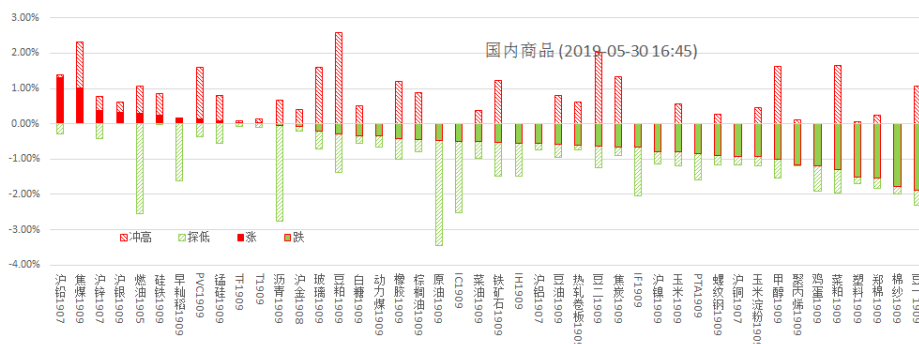
【2019年5月30日】

粕类震荡休整消化浮筹、黑色偃旗息鼓承压回落

核心观点

1. 受欧美股市大跌的影响，周四期指惯性下探，尾盘跌幅逐渐收窄。为保持银行体系流动性合理充裕，央行开展国库现金定存操作 800 亿，并进行 300 亿 7 天期逆回购操作，当日净投放 1100 亿。
2. 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。
3. 市场担忧晚播会造成单产潜力下降，美豆短期有望延续偏强震荡，创纪录空单下，回补意愿略有就带来反弹风险；如果说玉米上涨条件充分的话，比价关系下，大豆易受影响。
4. 黑色系走势稍显分化，铁矿石在 730 元/吨一线的支持下，收小阴线但仍维持高位震荡，短线注意追涨杀跌风险，螺纹钢跌落 3840 元/吨支撑，重回 3800 点之下，现调整之势，短空可持有，双焦近两日强弱稍有变化，焦炭见顶回落，焦煤在 1400 点一线徘徊，多焦炭空焦煤的套利可暂时离场。
5. 美伊关系紧张、俄克拉荷马输油管道将重启和 API 原油库存超预期大降对油价带来支撑，但中美贸易争端引发的需求放缓担忧制约油价反弹空间。周四国内化工品弱势震荡，沥青表现相对偏强。
6. 由于美元指数企稳 98 之上，有色金属今日普跌。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受欧美股市大跌的影响，周四期指惯性下探，尾盘跌幅逐渐收窄。为保持银行体系流动性合理充裕，央行开展国库现金定存操作 800 亿，并进行 300 亿 7 天期逆回购操作，当日净投放 1100 亿。消息面，中国人民银行行长易纲在 2019 金融街论坛年会上指出，下一步将与相关部门一起积极配合，确保实现国有大行小微企业贷款余额增长 30% 以上、小微企业信贷综合融资成本降低 1 个百分点的目标。央行货币政策司长孙国峰表示，既要避免货币政策失之于松，导致宏观杠杆率过快上升，新增债务过度扩张，也要避免货币政策失之于紧，导致货币政策信用收缩，全社会信用收缩，金融存量债务兑付压力过大。我们维持货币政策进入观察期的观点不变，逆周期调节的力度边际弱化，短期内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。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，宏观政策传导存在滞后性，企业盈利改善或在二季度未显现，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，全球经济下滑的担忧再起，避险情绪卷土重来，股指或维持反复震荡筑底。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值，当周初请失业金人数和 4 月成屋签约销售指数月率，警惕数据下修的情况下，风险资产进一步被抛售的风险。英国脱欧方面，英国财政大臣哈蒙德表示，脱欧措施需要保护商业活动，无协议脱欧是不负责任的，对关税联盟而言会构成威胁，但需要对无协议脱欧做好准备。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 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

股指全球经济下滑的担忧再起，避险情绪卷土重来，股指或维持反复震荡筑底；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：市场担忧晚播会造成单产潜力下降，美豆短期有望延续偏强震荡，创纪录空单下，回补意愿略有就带来反弹风险；如果说玉米上涨条件充分的话，比价关系下，大豆易受影响。从种植时间窗口来看，美国玉米大约还有 10 天的种植期，而大豆则大约还有三周时间。不过，气象预报员称，未来 15 日美国中西部和太平洋谷物带多数地区的降雨量预计高于均值，仍将进一步推迟玉米和大豆播种。相对于玉米的无力回天，美国大豆播种仍存一线希望，如果两周之内天气出现好转迹象，则大豆播种进度可能会迎头赶上往年水平，但这需要后期天气的非常配合。短期获利回吐带来豆粕价格调整下跌，其中，豆粕 3000、菜粕 2600 成为重要阻力；预计油脂粕类调整持续性不大，震荡整固后波动重心仍趋上移。

策略推荐

豆粕 3000、菜粕 2600 成为重要阻力；预计油脂粕类调整持续性不大，震荡整固后波动重心仍趋上移。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系走势稍显分化，铁矿石在 730 元/吨一线的支撑下，收小阴线但仍维持高位震荡，短线注意追涨杀跌风险，螺纹钢 3840 元/吨支撑，重回 3800 点之下，现调整之势，短空可持有，双焦近两日强弱稍有变化，焦炭见顶回落，焦煤在 1400 点一线徘徊，多焦炭空焦煤的套利可暂时离场。分品种来看，螺纹钢近期走弱，因供给压力不减，需求边际下滑、钢厂库存回升，期价有效跌落 3840 元/吨前期震荡区间上沿支撑，承压 5 日和 10 日线并且失守 3800 点关口，上一交易日我们建议“依托 3840 逢高短空，破 3800 点可加持”，目前仍维持短空持有的思路。淡水河谷供给炒作恐告一段落，铁矿石近期以多头获利了结为主，交易手续费有所提高，交投热情减弱，有阶段头部迹象但多空仍在博弈中，恐有震荡反复，需求良好也对期价形成一定支撑，建议破 730 一线布局短空，需警惕高位震荡反复。焦炭第四轮提涨未被钢厂接受，期价回落修复升水，承压粘合的 5 日和 10 日线，回踩 2000 点关口，技术指标 MACD 有死叉迹象，建议逢高短空，破 2000 点加持。焦煤在 1400 点震荡反复，周四因煤矿安全

检查升级，期价大幅增仓，冲高回落收长上影小阳线，表现稍强于焦炭，建议多焦炭空焦煤套利可暂时离场。郑煤仍受阶段电厂库存高企的打压，维持下行趋势，短期遇煤矿安全检查的支撑，或制约其下跌空间，建议空单依托5日均线持有。

化工品：美伊关系紧张、俄克拉荷马输油管道将重启和 API 原油库存超预期大降对油价带来支撑，但中美贸易争端引发的需求放缓担忧制约油价反弹空单；多空消息频繁，短线原油将有震荡反复。周四国内化工品弱势震荡，沥青表现相对偏强。分品种来看，基差高企支撑沥青，期价探低回升，但下游需求仍未启动，资金跟进不积极，沥青上行空间受限，短线追高需谨慎。基本面缺乏新的利好提振，燃料油在三个月来震荡区间下沿附近震荡整理，激进投资者可轻仓试多。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，供给端对天胶支撑较强；但下游需求依旧疲弱，制约期价上行空间，短线不追高。供需双增格局下，甲醇尚难摆脱低位区间震荡走势，区间短线思路为宜。基本面缺乏实质利好，塑料陷入 7650-8000 区间震荡走势；PP 亦陷入低位整理，暂时观望为宜。中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软制约反弹空间，PTA 重回低位弱势震荡，短线不追多。供需双降格局下，乙二醇难改低位震荡走势。

有色金属：2013 年来首次，德国失业率意外走高。数据显示，德国 5 月份失业率从 4 月份的 4.9% 上升至 5%，自 2013 年 11 月以来首次月度攀升，这也间接引发市场对于全球经济状况的担忧。截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.16，冲破 98 关口，强劲美元四连阳，一度涨至 98.23。由于美元指数企稳 98 之上，有色金属今日普跌，沪铜主力合约 1907 延续跌势，三连阴，收跌于 46550 元/吨，跌幅 0.94%。一度触及 1 月 4 日以来新低 46440 元/吨。中美贸易紧张关系升级，市场忧虑上升，美元重回避险买需，铜价重回跌势，短期预计在没有其他较强新鲜元素刺激的情况下，铜价偏弱震荡。沪镍主力合约 1907 收跌于 98190 元/吨，跌幅 0.70%。沪镍三连阴，镍价重归基本面，彻底回吐前期因事件炒作而带来的全部涨幅。不锈钢社会库存创历史新高，不锈钢库存居高不下，高库存带来的负反馈将进一步对镍价施压，加之国内外镍铁投放压力集中显现，中期来看镍价反弹动力不足。

策略推荐

铁矿石短线注意追涨杀跌风险；螺纹短空可持有；多焦炭空焦煤的套利可暂时离场；郑煤建议空单依托 5 日均线持有；原油短线将有震荡反复；天胶短线不追高；甲醇区间短线思路为宜；沥青短线追高需谨慎；塑料陷入 7650-8000 区间震荡走势；燃料油激进投资者可轻仓试多；乙二醇难改低位震荡走势；短期预计在没有其他较强新鲜元素刺激的情况下，铜价偏弱震荡；中期来看镍价反弹动力不足。

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#