

## 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】

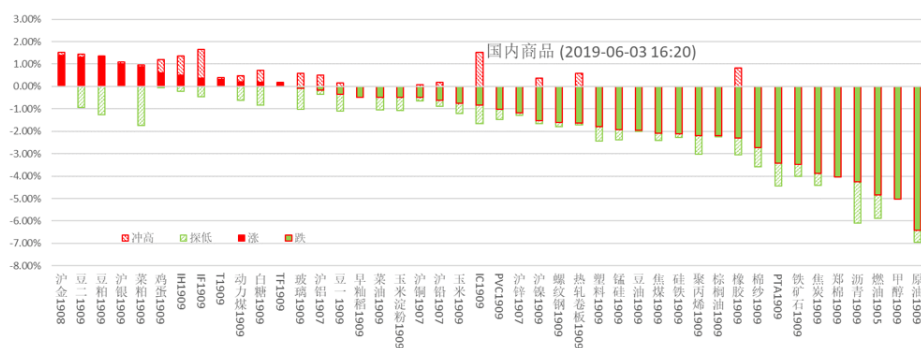
【2019年6月3日】

## 贵金属及粕类上涨，多数商品崩跌避险情绪浓厚

## 核心观点

1. 欧美股市重挫打压风险偏好，周一期指整体下探，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱。上午公布的中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.2，与前值持平，好于预期的 50.0。
2. 今晚将公布美国 4 月营建支出月率、5 月 Markit 制造业 PMI 终值和 SIM 制造业 PMI，美联储理事夸尔斯将发表演说，需保持密切关注。
3. 美国农业部发布的最新季报显示，2019 年美国农产品出口预期减少 4.5%，大豆出口预计为 170 亿美元，比上年减少近 40 亿美元，减少 19%。
4. 黑色系周一集体下挫，其中铁矿、焦炭领跌超 3%，焦煤收跌 2% 左右，炉料端进入快速上涨时候的技术修复期，铁矿石需关注 680 元/吨一线的支撑，焦炭则在 2060-2080 元/吨存有支撑。
5. 美国威胁对墨西哥征税令风险情绪遭受重创，而美国推迟对伊朗石化产品制裁、OPEC 的 5 月减产执行率预计大降，更是加大了油价的下行压力。
6. 国新办于 2 日发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，阐明了中美贸易磋商严重受挫，责任完全在美国政府，在中美贸易纠纷持续对峙升级的背景下，有色金属全线承压。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**欧美股市重挫打压风险偏好，周一期指整体下探，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱。上午公布的中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.2，与前值持平，好于预期的 50.0。分项数据显示，新出口订单回升至年内高位，但厂商乐观预期指数大幅回落，表明企业担心贸易摩擦升级背景下，国内外需求放缓，降低采购库存的意愿上升。从基本面来看，中国 5 月官方制造业 PMI 再次跌破扩张区间，表明下游需求季节性放缓，叠加中美贸易摩擦升级，出口面临下行压力，二季度经济仍有再次探底的可能。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。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，美国进一步挑起贸易争端，避险情绪或仍有反复，近期股指维持震荡筑底的可能性较大，建议维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 4 月营建支出月率、5 月 Markit 制造业 PMI 终值和 SIM 制造业 PMI，美联储理事夸尔斯将发表演说，需保持密切关注。消息面，美国总统特朗普于 6 月 3 日抵达英国，展开为期 3 天的国事访问，英国外交大臣亨特表示，特朗普可能和特雷莎梅举行一对一会谈。此前特朗普表示，“英国拿不到想要的脱欧协议，应该拒绝向欧盟支付约 390 亿英镑的分手费，离开欧盟的好处之一是可以和美国签协议”。英国脱欧再次陷入僵局，首相特蕾莎梅辞职进一步加剧了脱欧的不确定性，若疑欧派在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国对墨西哥加征关税，引发全球贸易摩擦升级，叠加美国 5 月经济数据再现疲态，美联储降息的预期开始升温，美元指数高位承压，进一步支撑金价上涨。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

美国进一步挑起贸易争端，避险情绪或仍有反复，近期股指维持震荡筑底的可能性较大，建议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

**豆粕：**6 月 3 日，国内期货市场黄金、双粕领涨商品，多数非农工业品出现持续大跌，显示出金融动荡、避险盛行的市场特征。中美经贸关系走向以及美国大豆产区天气及种植情况，决定了市场波动，呈粕强油弱、农强工弱格局。美国农业部发布的最新季报显示，2019 年美国农产品出口预期减少 4.5%，大豆出口预计为 170 亿美元，比上年减少近 40 亿美元，减少 19%。全球经贸摩擦背景下，美豆出口大幅削减，春播季美国大豆产区降雨情况以及农户种植进度，是市场的核心关切，虽然美国政府对农户提供了种植补贴，但由于中美贸易关系的紧张，豆农销售存在很大不确定性，不排除叠加恶劣天气因素，导致农民直接弃种的可能性。中美经贸关系重点关注于 6 月 28 日-29 日在大阪举行的 G20 会议中美两国领导是否会晤以及效果如何，短期关注内外盘季节性买兴共振。

#### 策略推荐

中美经贸关系重点关注于 6 月 28 日-29 日在大阪举行的 G20 会议中美两国领导是否会晤以及效果如何，短期关注内外盘季节性买兴共振。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周一集体下挫，其中铁矿、焦炭领跌超 3%，焦煤收跌 2%左右，炉料端进入快速上涨时候的技术修复期，铁矿石需关注 680 元/吨一线的支撑，焦炭则在 2060-2080 元/吨存有支撑，空单谨慎持有，螺纹钢跌幅紧随其后，自跌落 3850 一线后开启增仓下挫，短线有望回踩 3650 元/吨。分品种来看，螺纹供给不减、需求难现增量，期价率先自 3950 元/吨一线开启调整，跌落 3840 元/吨后承压拐头向下的 5 日和 10 日线，持续增仓收阴线下挫，快速回探至 3700 点关口，仍维持短空持有的思路，预期期价将回踩 3630-3650 元/吨一线。淡水河谷供给炒作恐告一段落，铁矿石持续大幅减仓，交投热情下滑，周一大跌 3.47% 收于 709.0 元/吨，呈现五连阴格局，技术指标 MACD 显现死叉信号，在高炉开工率仍然高企、铁矿石港口库存快速收缩的背景下，不宜过分看空铁矿，短线调整目标位暂看向 680 元/吨。焦炭继上周五长阴跌落 2200 元/吨后，周一再度收跌 3.87% 于 2100

元/吨一线，呈现六连阴系数回吐 5 月中旬以来的涨幅，期价对现货价格从升水变为贴水，在 2060-2080 元/吨存有技术支撑，同时钢厂对焦炭需求良好、焦煤价格坚挺，仅焦炭港口库存较高存有压力，建议焦炭短空谨慎持有，关注下方支撑，或出现快速探低回升。焦煤上周因煤矿安全检查升级，期价在焦炭下挫的背景下仍维持 1400 元/吨一线震荡，表现稍强于焦炭，周一收跌 2.07%，关注 40 日线支撑，建议多焦炭空焦煤套利可暂时离场，单边暂不建议博弈。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，在 570 元/吨暂获支撑收小阳线，但在 5 日均线之下仍以偏空思路为主。

**化工品：**美国威胁对墨西哥征税令风险情绪遭受重创，而美国推迟对伊朗石化产品制裁、OPEC 的 5 月减产执行率预计大降，更是加大了油价的下行压力，周一亚洲盘，WTI 原油续跌逾 1%，4 月下旬以来累计跌幅超 20% 进入技术熊市，国内原油主力封于跌停板；系统性风险占据主导，短线原油料将延续跌势。周一国内化工品暴跌，甲醇封于跌停，沥青燃油重挫近 5%。分品种来看，原油暴跌，成本端支撑崩塌，6 月 3 日长江中下游地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船价 392.0-399.0 美元/吨，大跌 10 美元/吨；燃料油期货跌势扩大，空单继续持有。沥青下游需求仍未启动，库存压力高企，短线跟随原油走势，已有空单持有。原油暴跌对甲醇直接影响相对有限，但乙烯价格下跌导致部分 MTO 装置将原料从甲醇替换成乙烯，进而削减甲醇需求；此外，原油大跌导致聚烯烃价格走低，将一定程度影响 MTO 装置开工积极性；不过甲醇在半年以来震荡区间下沿位置，多空争夺较为激烈，短线或有震荡反复，空单考虑减仓观望。装置检修计划偏多，供给端收缩，聚烯烃相对抗跌，不过贸易战升级抑制塑料制品出口，短线维持空头思路。而中美贸易争端抑制终端需求，PTA 跟随化工品走低，短线空头操作思路。供需双降格局下，乙二醇延续低位弱势震荡。工业品市场氛围偏空，天胶跟随走低，不过供给端支撑仍在，短线不追空，谨慎观望为宜。

**有色金属：**国新办于 2 日发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，阐明中国始终坚持平等、互利、诚信的磋商立场，在原则问题上决不让步，中美贸易磋商严重受挫，责任完全在美国政府。中美贸易磋商没有缓和迹象，6 月的第一个交易日，在中美贸易纠纷持续对峙升级的背景下，有色金属全线承压。沪铜主力合约 1907 今日反弹未果，收跌于 46130 元/吨，跌幅 0.50%。伴随着全球制造业 PMI 指数疲软，且美国威胁对墨西哥商品互征关税，点燃了全球经济增长和金属需求担忧，宏观预期主导铜价走势。沪镍主力合约 1907 今日收跌于 97020 元/吨，跌幅 1.54%，领跌有色，彻底回吐前期因印尼突发事件炒作引起的过激涨幅。下游不锈钢持续疲软成为拖累镍价预期的重要原因，在不锈钢库存突破历史高位后钢厂已有减产意愿，据 SMM 调研，近日广西某年产 47 万吨不锈钢厂炼钢和热轧都已停产，停产或因成本倒挂，另外广西某年产能 50 万吨不锈钢厂 6 月安排检修 12 天，预计影响 200 系产量 3 万吨，供给方面二季度镍铁供应的过剩的趋势未变，近期镍价仍偏空看待。

### 策略推荐

铁矿石港口库存快速收缩的背景下，不宜过分看空铁矿；螺纹维持短空持有的思路；建议多焦炭空焦煤套利可暂时离场；郑煤建议在 5 日均线之下仍以偏空思路为主；短线原油料将延续跌势；甲醇短线或有震荡反复，空单考虑减仓观望；沥青已有空单持有；天胶短线不追空，谨慎观望为宜；燃料油空单继续持有；乙二醇延续低位弱势震荡；PTA 跟随化工品走低，短线空头操作思路。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

周一，9:45 中国 5 月财新制造业 PMI 终值；15:55 德国 5 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 5 月制造业 PMI；21:45 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 4 月营建支出月率、美国 5 月 ISM 制造业 PMI。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 4 月失业率、欧元区 5 月 CPI 年率初值；22:00 美国 4 月工厂订单月率。

周三，09:30 澳大利亚第一季度 GDP 年率；09:45 中国 5 月财新服务业 PMI；15:55 德国 5 月服务业 PMI 终值；16:00 欧元区 5 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 5 月服务业 PMI；17:00 欧元区 4 月 PPI、零售销售月率；20:15 美国 5 月 ADP 就业人数；21:45 美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI。

周四，17:00 欧元区第一季度 GDP 年率终值；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 欧洲央行行长德拉基新闻发布会；20:30 美国 4 月贸易帐、当周初请失业金人数；周五，14:00 德国 4 月工业产出月率、贸易帐；15:30 英国 5 月 Halifax 房价指数月率；20:30 美国 5 月非农就业人口、失业率，22:00 美国 4 月批发销售月率；

## 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#