

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指再次下探，市场谨慎情绪占主导。央行在公开市场开展 600 亿逆回购操作，因有 1500 亿逆回购到期，当日实现净回笼 900 亿，上周投放的流动性逐步回收，货币市场利率波澜不惊，国债期货延续上涨态势。从基本面来看，中国 5 月官方制造业 PMI 再次跌破枯荣线，下游需求季节性回落的预期进一步兑现，加之中美贸易摩擦升级，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。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，美国对墨西哥加征关税加剧全球贸易形势担忧，风险偏好持续受到抑制，近期股指或反复探底，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，澳洲联储宣布下调基准利率 25 个基点至 1.25%，创历史最低水平，成为第二个降息的发达国家央行。货币政策声明称，全球贸易问题的不确定性有所上升的背景下，调整利率是为了支撑经济可持续发展，支持就业增长，进一步利用闲置产能，并在通胀问题上增强信心。今晚将公布美国 4 月工厂订单月率，此外“美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议将在芝加哥举行，美联储主席鲍威尔、纽约联储主席威廉姆斯、芝加哥联储主席埃文斯等重磅人物将发表讲话，期间或透露有关货币政策变化的一些线索，需保持密切关注。英国脱欧方面，美国总统特朗普访英期间，接受媒体采访时表示，支持前外交大臣约翰逊出任新首相，进一步加大市场对无协议脱欧的担忧。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，二季度经济回落的可能性加大，美联储年内降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，中线多单谨慎持有。

策略推荐

股指建议维持逢低偏多的思路；黄金建议中线多单谨慎持有。

农产品

重要品种

油粕：墨西哥每年从美国进口约 1900 万吨玉米和约 358 万吨大豆，美国总统特朗普威胁对美国第二大大豆买家墨西哥征收关税后，两国紧张关系加剧，但芝加哥谷物表现出短期动荡下跌后仍有再续新高表现。美国数据传输网络称，6 月初美国部分农业产区依然多雨。暴雨使美国的玉米、大豆种植速度降至历史最低水平，截至 6 月 2 日，美国仍有 3100 万英亩玉米和 5200 万英亩大豆有待播种，美国大豆出苗率为 19%，五年均值为 56%，玉米的出芽率只有 46%，五年均值是 84%，美国谷物面积和单产面临双重压力，对价格带来提振。中美经贸关系持续紧张，人民币汇率在 6.9 上方仍有走弱趋向，汇率贬值压力抬升进口成本，国内双粕领涨商品，并改写 2018 年 11 月以来新高，美国天气和播种推进的忧虑以及进口成本抬升，内外盘形成共振上扬局面。油脂价格受油粕套利因素而受到牵制，但其底部重心有抬高预期。

策略推荐

油脂价格受油粕套利因素而受到牵制，但其底部重心有抬高预期。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系商品结束连阴下挫，稍有小幅反弹整理，但依然不改技术调整之势。分品种来看，螺纹钢回踩 3700 点一线，在 60 日线暂获支撑，增仓小幅反弹，但期价技术承压拐头向下的均线族，供给增加、现货价格快速回落，短线小反弹难改调整之势，建议短空依托 40 日线谨慎持有。铁矿石持仓连续大幅缩减，周二结束五连阴，在 700 点整数关口略有回升，技术指标 MACD 绿柱放大，仍有调整空间，但在钢厂需求良好、库存快速收缩的背景下，铁矿石调整目标位暂看向 680 元/吨，建议依托 5 日和 10 日线继续持有短空。焦炭同样结束六连阴，大幅减仓收小阳线于 40 日线附近，下方 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，期价已经贴水现货价格，预期将制约焦炭下行幅度，短空依托 5 日线持有。焦煤小幅收阳，因煤矿安全生产从严，近期价格相对抗跌，回探至上行趋势线附近暂获支撑，预期在 1360-1400 元/吨之间或有震荡反复。郑煤短期遇煤矿安全检查的支撑，在前期震荡密集区 570 元/吨一线，获得提振，连续两个交易日减仓反弹，站上 5 日均线建议短空暂时离场，有效突破 580 元/吨可尝试翻多。

化工品：国际贸易争端加深对原油需求疲软的担忧，压制内外盘原油价格；但沙特能源部重申 OPEC+ 减产合作将持续到 6 月以后，油价下方支撑亦较强；多空博弈下，短线原油波幅放大，切勿追涨杀跌。周二国内化工品跌势趋缓，半年前低点附近暂获支撑。分品种来看，下方 2500 暂获支撑，燃料油期货跌势趋缓，空单可考虑部分减持。沥青在 3000 止跌企稳，但下游需求仍未启动，短线震荡思路对待。甲醇探低回升，在半年以来震荡区间下沿附近追空热情降温，资金大幅离场观望，空单考虑减持。装置检修计划偏多，供给收缩对聚烯烃期价仍有支撑，不过贸易战升级抑制塑料制品出口，短线聚烯烃陷入低位弱势走势，空单减持观望。检修装置陆续重启，供给端支撑减弱，而下游需求维持低迷，PVC 跌破 6750 颈线支撑，短线博弈空单。中美贸易争端悬而未决，疲弱需求预期制约 PTA，短线延续低位弱势震荡。供需双降格局下，乙二醇难改低位区间震荡走势。供给支撑博弈疲弱需求，短线天胶陷入 12000 附近震荡走势。

有色金属：隔夜 5 月美国 ISM 制造业 PMI 创两年半新低，Markit 制造业 PMI 创 09 年 9 月以来新低，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.07，期间美元指数一度跌至 96.987，自今年 4 月 18 日以来再度跌破 97 关口。今日有色金属涨跌不一，美元连番幅走弱令铜价有所支撑，沪铜主力合约 1907 今日收涨于 46270 元/吨，涨幅 0.19%。目前铜需求端依旧相对疲软，据 SMM 统计，5 月铜下游行业 PMI 综合指数为 50.94，低于预期，因终端消费不佳，企业新订单有所减少。目前中美贸易摩擦并无缓和之势，但美元的走弱令铜价处于宏观多空交织的局面，短期来看期铜或沿 46000 一线震荡运行。今日沪锌主力合约 1907 收跌于 20305 元/吨，跌幅 1.22%，领跌有色。锌基本面相对弱势，进入六月，在绝对高位的加工费刺激下，冶炼厂产能将继续加速恢复，而需求端难有起色，短期来看沪锌反弹动力不足，或将维持偏空态势。沪镍主力合约 1907 今日收跌于 96710 元/吨，跌幅 1.2%。需求端，不锈钢库存仍维持上升态势并处于历史高位，下游消费依旧疲软。另外，五月中旬至六月中旬为印尼斋月，各矿山放假 1-2 周，印尼镍矿 5 月出货量较 4 月或将减少，但 6 月起出货量或将逐渐恢复，届时镍价波动或被放大，中期来看，期镍偏空思路不变。综合来看，近期全球范围内的贸易摩擦令市场情绪持续偏空，且主要因为国家制造业 PMI 数据均出现不同程度的下滑，需求前景忧虑或将持续对有色市场施压。

策略推荐

铁矿石建议依托 5 日和 10 日线继续持有短空；螺纹钢建议短空依托 40 日线谨慎持有；建议焦炭短空依托 5 日线持有；郑煤建议短空暂时离场，有效突破 580 元/吨可尝试翻多；短线原油波幅放大，切勿追涨杀跌；甲醇空单考虑减持；沥青空单考虑减持；短线天胶陷入 12000 附近震荡走势；燃料油空单可考虑部分减持；乙二醇难改低位区间震荡走势；PTA 短线延续低位弱势震荡。短期预计在无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#