

## 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】

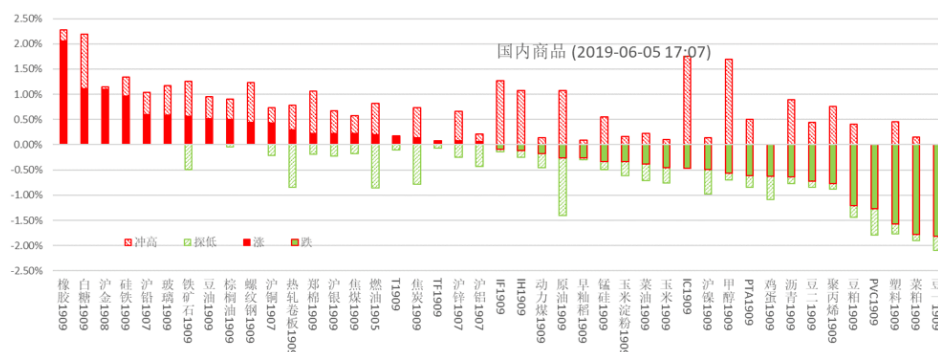
【2019年6月5日】

## 黄金改写近六年新高，风险厌恶情绪仍在

## 核心观点

1. 周三消息面相对平静，期指整体维持弱势震荡，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场开展 600 亿 7 天期逆回购操作，因有 2700 亿逆回购到期，当日实现净回笼 2100 亿，但资金面相对充裕，国债期货连续三日上涨。
2. 国外方面，今晚将公布美国 5 月 ADP 就业人数、Markit 服务业 PMI 和 ISM 非制造业 PMI，美联储 2019 年票委、波士顿联储主席罗森格伦将出席“美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议，亚特兰大联储主席博斯特克将发表讲话，需保持密切关注。
3. 特朗普因非法移民问题已于 6 月初威胁对墨西哥所有输美产品加征关税，中美贸易争端范围升级，由此前的贸易方面向科技等方面蔓延，美限制华为等中国高科技公司，中方亦发布了中国游客赴美旅游安全提醒，这也可能进一步拖累全球经济增长，导致金融避险交易盛行。
4. 黑色系近两个月交易日暂维持震荡整理，略有小幅反弹，整体而言技术调整之势不改，但需警惕焦炭现货出现第四轮调涨的可能，或对双焦、螺纹钢带来一定提振。
5. API 数据显示，截止 5 月 31 日当周，美国原油库存增加 350 万桶，此前分析师预计为减少 84.9 万桶；此外，俄罗斯国家石油公司执行长质疑与 OPEC 达成限产协议的意义，OPEC+ 减产协议是否延长再生变。
6. 隔夜美联储主席鲍威尔释放偏鸽讯息，市场预计降息的概率大幅上升，有色今日涨跌不一。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周三消息面相对平静，期指整体维持弱势震荡，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场开展 600 亿 7 天期逆回购操作，因有 2700 亿逆回购到期，当日实现净回笼 2100 亿，但资金面相对充裕，国债期货连续三日上涨。从基本面来看，中国 5 月官方制造业 PMI 再次跌破枯荣线，服务业 PMI 同步放缓，下游需求回落的预期进一步兑现，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。央行货币政策保持松紧适度，逆周期调节的力度边际弱化，短期内再度宽松的预期下降，全面降准的可能性微乎其微，无风险利率下降的空间受限，对股指估值水平的支撑作用减弱。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，全球贸易形势严峻，持续打压风险偏好，股指或维持反复探底，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 5 月 ADP 就业人数、Markit 服务业 PMI 和 ISM 非制造业 PMI，美联储 2019 年票委、波士顿联储主席罗森格伦将出席“美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议，亚特兰大联储主席博斯蒂克将发表讲话，需保持密切关注。英国 5 月服务业 PMI 小幅回升至 51（前值 50.4），但仍处于近几年低位，脱欧问题给企业投资和消费者支出带来巨大压力，国内政治不确定性仍然是阻碍英国经济增长预期的一个关键因素。短期来看，美国 5 月经济数据显著下滑，制造业 PMI 逼近临界值，耐用品订单和工业产出同步放缓，美联储多位官员释放关于降息的言论，进一步强化了市场对美联储年内降息的预期，美元指数连续承压，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

**豆粕：**特朗普因非法移民问题已于 6 月初威胁对墨西哥所有输美产品加征关税，中美贸易争端范围升级，由此前的贸易方面向科技等方面蔓延，美限制华为等中国高科技公司，中方亦发布了中国游客赴美旅游安全提醒，这也可能进一步拖累全球经济增长，导致金融避险交易盛行。农产品交易天气升温，较为抗跌，粕类表现最为敏感，美国国家海洋大气管理局（NOAA）发布的未来七天降雨预报显示，中南部和东南部地区将会再度出现 3 到 4 英寸的降雨，玉米种植带大部分地区可能出现 1 英寸或更多的降雨。目前美豆天气炒作提前来临暂时掩盖了美豆出口缓慢等诸多利空矛盾，芝加哥市场补空式反弹幅度较大后，短期高位震荡休整，国内粕类也有滞涨表现，短期有油强粕弱的结构转换，在美国谷物面积单产高度不确定的市场环境下，市场波动仍趋放大，趋势博弈多单思路不变。

#### 策略推荐

在美国谷物面积单产高度不确定的市场环境下，市场波动仍趋放大，趋势博弈多单思路不变。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系近两个月交易日暂维持震荡整理，略有小幅反弹，整体而言技术调整之势不改，但需警惕焦炭现货出现第四轮调涨的可能，或对双焦、螺纹钢带来一定提振。分品种来看，螺纹收小阴线于 5 日均线，持仓连续增加，期价运行于 3650-3840 区间，承压拐头向下的均线族，技术形态偏空不改，基本面而言钢厂开工高涨、现货价格回落，建议短空依托 40 日线谨慎持有。铁矿石暂维持 720 元/吨一线窄幅震荡，技术指标 MACD 绿柱放大，仍有调整空间，但由于钢厂对铁矿需求良好，预期制约铁矿石下行空间，建议 730 元/吨之下短空继续持有。焦炭周三减仓震荡收小阴线，暂维持 2080 一线支撑之上，承压短期均线族，技术形态并不乐观，但钢厂开工良好、焦煤价格坚挺，山东地区焦炭出现第四轮提涨呼声，期价已经贴水现货价格，建议短空突破 5 日线离场翻多。焦煤窄幅震荡再收小阳线，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/吨出现反弹，需求旺季难敌电厂库存较高，技术形态仍偏空，操作上建议站上 5 日均线短空暂时离场。

**化工品：**API 数据显示，截止 5 月 31 日当周，美国原油库存增加 350 万桶，此前分析师预计为减少 84.9 万桶；此外，俄罗斯国家石油公司执行长质疑与 OPEC 达成限产协议的意义，OPEC+ 减产协议是否延长再生变；周三亚洲盘 WTI 原油期货继续承压，不过美元下跌及全球股市上涨制约油价回调空间，短线震荡思路对待。周三国内化工品弱势震荡，天胶表现抗跌。分品种来看，东南亚供给旺季特征尚未显现，泰国原料胶价格坚挺；国内混合胶关税通关不确定性继续困扰市场，越南 3L 混合胶库存持续消化，缓解国内库存压力；天胶大涨逾 2%，短线谨慎偏多操作。供需双弱格局下，港口库存压力难以释放，空头资金打压下，乙二醇重心再度下移，短线偏空操作思路。中美贸易争端悬而未决，疲弱需求预期压制 PTA，短线维持偏空思路。贸易战升级压制塑料制品出口，空头资金大幅增仓，塑料不断刷新熊市低点；不过 6 月装置检修计划偏多，供给收缩对聚烯烃期价仍有支撑，已有空单持有，短线不过分追空。PP 考验去年 11 月下旬低点支撑，若形成有效破位可加持空单。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。聚烯烃价格疲弱或影响 MTO 装置开工率，甲醇指数在半年以来震荡区间下沿附近震荡反复，多空博弈激烈，短线将面临方向选择。原油跌势趋缓，燃料油在 2500 窄幅震荡，空单离场观望。沥青陷入 3000 附近震荡走势，下游需求仍未启动，短线缺乏趋势行情。

**有色金属：**隔夜美联储主席鲍威尔释放偏鸽讯息，市场预计降息的概率大幅上升，同时昨晚公布的美国 4 月工厂订单环比下降 0.8%（前值 1.9%），制造业产品出货量下跌 0.5%，为 2017 年 4 月以来最大降幅，暗示美国制造业活动放缓将拖累二季度经济增长。截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.068，录得四连阴。今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约 1907 今日受美联储鸽派言论影响小幅走升，收涨于 46490 元/吨，涨幅 0.43%。目前来看 46000 关口对铜价支撑较强，在消息面没有明显变化的情况下，铜价目前走势主要跟随市场情绪，短期来看市场聚焦六月底日本举行的 G20 峰会。今日沪镍主力合约 1907 整日于绿盘震荡运行，收跌于 96350 元/吨，跌幅 0.44%，虽然宏观情绪略有改善，但考虑到其基本面现状：国内外镍铁产能释放在即，短期来看沪镍仍难摆脱疲软趋势，短期考验 96000 一线支撑。综合来看，近来中美贸易摩擦升级引发市场对全球经济前景的忧虑，继澳洲联储宣布降息以后，美联储偏鸽派言论安抚市场情绪，风险偏好回升，美元近来连番下挫也为有色金属底部提供支撑，但在中美贸易摩擦没有缓和迹象的情况下，有色整体反弹高度有限，短期或仍以震荡为主。

### 策略推荐

铁矿石建议 730 元/吨之下短空继续持有；螺纹钢建议短空依托 40 日线谨慎持有；建议焦炭短空突破 5 日线离场翻多；焦煤预期在 1360-1400 元/吨之间或有震荡反复；郑煤建议站上 5 日均线短空暂时离场；原油短线震荡思路对待；甲醇空单考虑减持；沥青空单考虑减持；天胶短线谨慎偏多操作；燃料建议空单离场观望；乙二醇短线偏空操作思路；PTA 短线维持偏空思路。短期预计在不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#