

## 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】

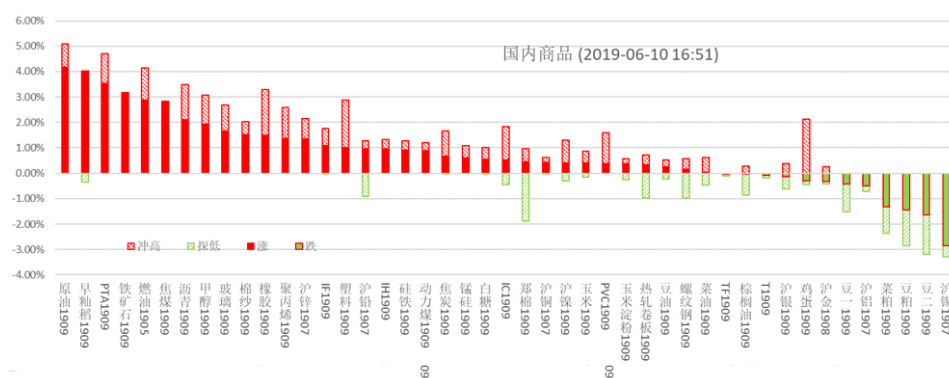
【2019年6月10日】

## 节后能化领涨商品，农产品领跌休整

## 核心观点

1. 周一期指温和反弹，外围股市回暖提振了市场情绪。央行在公开市场开展 300 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，当日实现净回笼 500 亿。上午公布的中国 5 月出口同比增长 1.1%，高于预期的-3.8%和前值-2.7%。出口同比下降 8.5%，增速创 2016 年 8 月以来新低。5 月份实现贸易顺差 416.5 亿美元，较上月的 138.4 亿美元显著扩大。
2. 国外方面，本周将公布英国 4 月 GDP，美国 5 月 CPI 和零售销售等重要数据，此外欧洲央行行长德拉基将发表讲话，需保持密切关注。
3. 气象预报显示，美国中西部地区温度将会回升，天气趋于干燥，为美国本种植年度最后两周的大豆种植创造了有利的条件。
4. 黑色系周一表现分化，铁矿、焦煤领涨，焦炭偏多，螺纹钢则被动收微弱阳线，主要因近期钢材供给不减但需求走弱，令炉料端受益而成材承压。
5. OPEC+ 表态延长减产以及美国无限期延迟墨西哥关税，这些端午假期积极的因素推动国际原油剧烈反弹。
6. 端午假期期间，强势美元大幅回落，截止于北京时间 15:00，美元指数收于 96.79，这也为有色金属提供底部支撑。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周一期指温和反弹，外围股市回暖提振了市场情绪。央行在公开市场开展 300 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，当日实现净回笼 500 亿。上午公布的中国 5 月出口同比增长 1.1%，高于预期的 -3.8% 和前值 -2.7%。出口同比下降 8.5%，增速创 2016 年 8 月以来新低。5 月份实现贸易顺差 416.5 亿美元，较上月的 138.4 亿美元显著扩大。从 1-5 月数据来看，我国进出口均保持增长，对美进出口同比下降，进口降幅明显高于出口，表明美国对华发起贸易战，并没有使贸易逆差收窄，反而进一步拉大。从基本面来看，中国 5 月官方制造业 PMI 再次跌破扩张区间，服务业 PMI 同步放缓，进出口数据喜忧参半，暗示二季度经济仍有下行压力。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，美国与墨西哥达成贸易协定，贸易紧张局势缓解，外围市场逐渐回暖，股指再次探底后或开启超跌反弹，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，本周将公布英国 4 月 GDP，美国 5 月 CPI 和零售销售等重要数据，此外欧洲央行行长德拉基将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，特蕾莎梅已于 6 月 7 日辞去首相职务，正式提名名单即将公布，遴选过程将于 7 月底完成。前外交大臣约翰逊成为热门人选，他主张在脱欧问题上采取更强硬立场，称不管有没有协议，到 10 月 31 日截止日期英国都应该脱离欧盟。如果“硬脱欧派”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 5 月非农数据爆冷门，进一步强化市场对美联储降息的预期，美元指数承压，但黄金连续大涨后存在回调的要求。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，建议回调分批增持中线多单。

#### 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：**气象预报显示，美国中西部地区温度将会回升，天气趋于干燥，为美国本种植年度最后两周的大豆种植创造了有利的条件。截至 6 月 2 日，美国玉米播种工作已完成 67%，上年同期为 96%，美国大豆播种完成 39%，上年同期 87%；市场预计截至上周末美国大豆播种进度达到 55~59%，上年同期 93%。6 月上旬，芝加哥谷物大幅快速下跌，以消化天气改善预期带来的价格抛压。USDA 本周二供需报告破例调整单产和面积预估，往年由于 6 月末即公布种植面积报告，因此一般 6 月报告的影响力有限，预计 USDA 将调减美豆单产 0.5 蒲/英亩至 49.0 蒲/英亩，但业界普遍认为 USDA 并不会调整大豆面积。市场预期大豆产量 41.23 亿蒲，较 5 月报告减少 0.27 亿蒲，市场对新作大豆期末库存的平均预估为 9.83 亿蒲，环比 5 月增加 0.13 亿蒲。私营分析机构 Informa 公司发布的报告称，2019 年美国大豆播种面积预计为 8500 万英亩，高于美国农业部当前预期的 8460 万英亩，低于去年的 8920 万英亩。Informa 预计 2019 年美国大豆单产平均为每英亩 51.1 蒲式耳，高于美国农业部使用的单产预测值 49.5 蒲式耳/英亩。Informa 预计 2019 年美国大豆产量为 43.13 亿蒲式耳，高于美国农业部预测的 41.50 亿蒲式耳。国内双粕在 20 日平均价格处获得技术支持，技术调整下跌诉求未见转变，预计高位剧烈震荡休整，以时间换取空间，基于美国播种迟滞所带来的推升力转弱，播种进入尾声过程中市场分歧和起伏加大。

#### 策略推荐

国内双粕在 20 日平均价格处获得技术支持，技术调整下跌诉求未见转变，预计高位剧烈震荡休整。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周一表现分化，铁矿、焦煤领涨，焦炭偏多，螺纹钢则被动收微弱阳线，主要因近期钢材供给不减但需求走弱，令炉料端受益而成材承压。螺纹受制于季节性淡季因素，消费略有下滑，现货价格连续小幅走低，期价运行于 3630-3840 元/吨区间，端午前后暂维持于 60 日线之上，因铁矿、焦炭走强带来支撑，但持仓连续回升，技术形态上看下行格局不改，建议短空谨慎持有。铁矿石周一暂持稳 20 日线收小阳线，持仓大增近 7 万手，淡水河谷即将斥资关停 9 做尾矿坝，国内港口库存持续回落逼近 1.2 亿吨近两年低位，5 月铁矿石进口量也出现缩减，钢厂对铁矿需求良好，因此铁矿石中长期仍趋于上涨，短线技术回踩

上行趋势线后反弹，建议谨慎偏多。焦炭期价此前领先现货大幅调整，已经贴水现货价格，上周四一度回踩 2066 元/吨后拉升，获上行趋势线以及 60 日线的有效支撑，山东地区焦炭出现第四轮提涨呼声，但也有个别地区调降，因钢厂利润下滑，本轮提涨暂未落地，短线调整目标已达，期价表现抗跌，焦煤反弹支撑，建议焦炭依托 2110 谨慎短多。焦煤因煤矿安全生产从严，现货约 15 元左右提涨，上周回探至 1360 元/吨上行趋势线附近，暂获支撑反弹，周一则强势拉升，收中阳线突破 1400 点，有望冲击前高 1430 之上，建议短多持有。郑煤短期遇煤矿安全检查的支撑，夏季用电高峰来临，期价止跌于前期震荡密集区 570 元/吨一线，连续反弹突破 580 元/吨一线，拉动 5 日和 10 日线拐头向上，技术指标 MACD 有金叉迹象，操作上建议依托 580 逢低福安多，突破 590 可加持。

**化工品：**OPEC+ 表态延长减产以及美国无限期延迟墨西哥关税，这些端午假期积极的因素推动国际原油剧烈反弹。两个交易日内，布伦特原油盘面最大累计升 4 美元。节后首日，国内化工期货集体高开，部分品种日内走软，收盘 SC 原油涨逾 4%，燃料油涨近 3%。其余化工品最能感受成本利好是 PTA 涨逾 3%、其次甲醇涨近 2%。PTA 原料 PX 受成本利好刺激上周四、五两天暴涨逾 50 美元，创 4 月中旬后最大反弹幅度。供需方面，上周 PTA 江阴汉邦、桐昆嘉兴、四川晟达、华彬石化四套装置临时停车检修，整体开工下滑至 75.29%，流通货源收紧，现货价格持续走坚，本周除四川晟达装置外，其他三套临停装置重启升温。甲醇方面，关注美对伊朗制裁升级后市场对未来货源进口预期变化。美国财政部宣布对波斯湾石油化工工业公司及其 39 家子公司实施制裁，波斯湾石化工业公司是伊朗最大、效益最高的石化企业，其产出占伊朗全国每年石化生产量的 40% 以及出口量的 50%。事件驱动的急促上涨能否持续，受中美经贸摩擦磋商动向以及经济看衰预期牵制，市场波动加剧直波段偏短对待。

**有色金属：**美国与墨西哥达成协议避免加征关税提振了贸易人气，也缓和了市场对全球经济放缓的担忧。端午假期期间，强势美元大幅回落，截止于北京时间 15:00，美元指数收于 96.79，这也为有色金属提供底部支撑。今日有色金属普涨，沪铜主力合约 1907 震荡上行，收涨于 46250 元/吨，涨幅 0.43%。锌镍低位反弹，沪锌主力合约 1907 今日收涨于 20660 元/吨，涨幅 1.35%。但据路透社报道，Nyrstar NV 预计将在 6 月底重新开始其 Port Pirie 铅锌冶炼厂的生产，此外韦丹塔旗下的 Skorpion 冶炼厂也将于近期复产，而国内方面兴业矿业之前因困难关停的产能也将于近期复产，而国内方面兴业矿业之前因困难关停的产能也将于近日恢复。从需求方面来看，2019 年 1-4 月份全球重点企业镀锌板产量为 711.66 万吨，同比减少了 1.23%，1-4 月份累积销量为 690.23 万吨，同比减少 1.93%；同时值得关注的镀锌板的利润水平也呈下调趋势，所以总体来看，震荡下跌或成为锌价近期主旋律。沪镍主力合约 1907 今日冲高回落，收涨于 96230 元/吨，涨幅 0.64%。但期镍基本面仍未有改善，二季度镍铁供应过剩趋势不变，加之下游不锈钢六月份为传统消费淡季，预计短期镍价仍将维持偏空思路。

### 策略推荐

铁矿石建议谨慎偏多；螺纹钢建议短空谨慎持有；建议焦炭焦炭依托 2110 谨慎短多；焦煤预期在 1360-1400 元/吨之间或有震荡反复；郑煤建议依托 580 逢低福安多，突破 590 可加持；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 1-5 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率，5 月 CPI、PPI 年率，美国 5 月 CPI 和零售销售月率等重要数据，需重点关注。

周一，10:30 中国 5 月贸易帐；16:30 英国 4 月 GDP、工业产出月率、贸易帐。

周二，16:30 欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数；16:30 英国截至 4 月三个月 ILO 失业率、5 月失业率；20:30 美国 5 月 PPI 年率。

周三，09:30 中国 5 月 CPI、PPI 年率；20:30 美国 5 月 CPI 年率。

周四，09:00 澳大利亚 5 月失业率；14:00 德国 5 月 CPI 年率；17:00 欧元区 4 月工业产出月率；20:30 当周初请失业金人数；20:30 美国 5 月进口物价指数月率。

周五，05:00 美国 5 月进口物价指数月率；10:00 中国 1-5 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率。20:30 美国 5 月零售销售月率；21:15 美国 5 月工业产出月率；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值。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。

## 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#