

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】

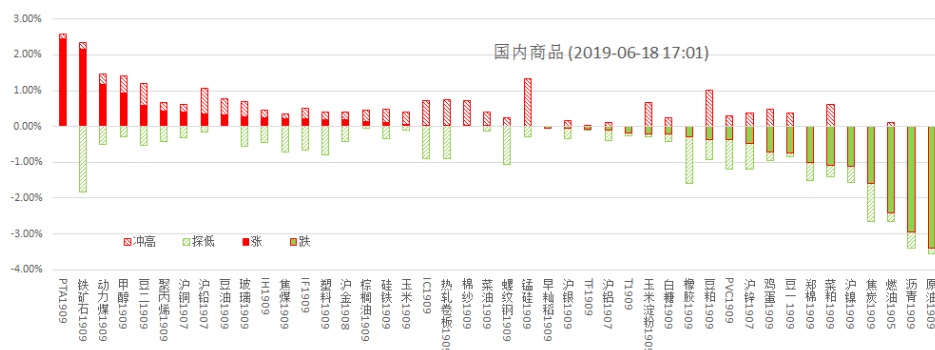
【2019年6月18日】

主要央行货币宽松预期，超跌反弹市况增多

核心观点

1. 周二期指维持窄幅震荡，国债期货承压回落，市场交投谨慎。年中监管考核、财政缴款等因素导致资金面偏紧，为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场开展 900 亿 14 天期逆回购操作，两日累计净投放 2000 亿。
2. 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。
3. 周初利多价格的播种数据发布后，双粕在年内高位区震荡，减仓缩量消化获利浮筹，低价区油脂维持弱势反弹走势，未能打破震荡交投的多空平衡状态。
4. 铁矿石高位波动再收中阳线，维持强势格局，螺纹、双焦探低略有回升，但不改短期调整之势，应当注意区分黑色系的强弱表现。
5. 着欧洲央行行长德拉吉于北京时间 16 :00 放出消息表示将进一步下调政策利率以及采取缓解措施控制可能的副作用。货币市场预计欧洲央行将在 12 月底前降息 10 个基点。美元受此提振大幅拉升，今日有色金属涨跌不一。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指维持窄幅震荡，国债期货承压回落，市场交投谨慎。年中监管考核、财政缴款等因素导致资金面偏紧，为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场开展 900 亿 14 天期逆回购操作，两日累计净投放 2000 亿。从基本面来看，中国 1-5 月固定资产投资和工业增加值同比继续回落，社零增速出现止跌企稳的迹象，但综合此前公布的制造业 PMI、进出口、信贷社融等数据，下游需求季节性放缓的逻辑进一步得到验证，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，宏观政策传导存在滞后效应，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，进入三季度，随着减税降费政策的全面落实，以及中美贸易摩擦的反复消化，股指或开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨。短期来看，本周四将迎来美联储 6 月利率决议，G20 峰会将于月底召开，风险事件落地前，市场谨慎情绪占主导，股指短期或维持反复震荡。

贵金属：国外方面，欧洲央行行长德拉基在辛特拉年会上讲话称，未来几个季度经济指标暗示疲软状况将持续，如果前景没有改善，将需要额外的刺激措施，更多次的降息是央行的工具之一，QE 具有很大的空间。这是今年以来，欧洲央行首次释放如此明确的宽松信号，预计美联储将在 6 月会议上维持利率不变，但可能提及关于降息的必要条件或其他信息，若政策声明偏鸽派，将会强化市场对年内降息的预期。今晚将公布美国 5 月营建许可、新屋开工总数，英国央行行长卡尼将在辛特拉年会上发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，前外交大臣约翰逊在党首选举的第一轮投票中遥遥领先，第二轮投票将于 6 月 18 日至 20 日举行，得票少于 33 票的候选人将被淘汰，直至候选人剩下最后两名。若“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，美联储 6 月利率决议前，市场交投谨慎，黄金整体维持震荡。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

股指事件落地前，市场谨慎情绪占主导，股指短期或维持反复震荡；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：周初利多价格的播种数据发布后，豆粕在年内高位区震荡，减仓缩量消化获利浮筹，低价区油脂维持弱势反弹走势，未能打破震荡交投的多空平衡状态。最新一周美国农业部作物生长报告显示，截至 6 月 16 日当周美豆种植进度为 77%，低于市场预期的 79%，也依然远远落后于去年同期的 90%和五年同期均值 93%。当周美豆出苗率为 55%，去年同期为 89%，五年均值为 84%。而对于美豆而言，最终播种日期一般集中于 6 月 10-20 日期间，这取决于玉米种植带的位置，气象机构 Maxar 称，下周中西部的南部和中部地区依然多雨，这些地区降雨依然过量，将会阻止剩余的大豆播种工作。关注本季北美作物播种和天气升水线索，维持季节性博弈多头策略。

策略推荐

豆粕维持季节性博弈多头策略。

工业品

重要品种

黑色板块：铁矿石高位波动再收中阳线，维持强势格局，螺纹、双焦探低略有回升，但不改短期调整之势，应当注意区分黑色系的强弱表现。螺纹主力夜盘回踩 3683 元/吨，日内受铁矿的影响，小幅回升收于 3730 一线，重回 60 日线之上，持仓持续流入，上方承压短期均线，整体维持区间交投，基本面供需格局并不佳，期价难改短线调整之势，注意逢高短空。铁矿石 1909 合约多头仍未休止，在回踩 10 日均线后再次拉涨，收中阳线于 786.0 元/吨，维持中长期偏多之势，但短线因河北钢厂环保限产预期趋严，应当密切关注 800 点压力位，追涨需谨慎的同时不宜盲目抄顶。焦炭 1909 合约继上一交易日大跌破位 2080 一线支撑，失守上升趋势线形成技术破位，周二小幅探低回升收阴，仍维持下行，技术形态上看有望回踩 2000 关口，基本面而言，焦炭受累于焦钢博弈的失败，吨钢利润快速收缩，部分钢厂开始下调焦炭采购价格，河北环控再次升级，令期现货共振下挫，建议逢高短空。焦煤 1909 合约整体维持上行通道，但短线持仓连续缩减，期价周二回踩上行通道下沿，暂小幅回升收微弱阳线，短线观望，若失守 1375 则再次偏空操作。因夏季用电高峰来临，电厂煤炭日耗上升，利好郑煤，期价稳站拐头向上的 10 日均线之上，周二

收中阳线突破短期均线族，直奔 600 大关，技术指标 MACD 红柱放大，建议多单谨慎持有。

有色金属：截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.41，但随着欧洲央行行长德拉吉于北京时间 16:00 放出消息表示将进一步下调政策利率以及采取缓解措施控制可能的副作用。货币市场预计欧洲央行将在 12 月底前降息 10 个基点。美元受此提振大幅拉升，截止月北京时间 16:25，美元指数为 97.68。今日有色金属涨跌不一，其中沪铜主力合约 1908 小幅上扬，收涨于 46330 元/吨，涨幅 0.37%。近日，Codelco 旗下最大铜矿罢工引发新的供应担忧。据了解，全球最大铜生产商智利国家铜业公司(Codelco)旗下 Chuquicamata 铜矿约 3200 名工会工人于 6 月 14 日凌晨五点开始罢工，所有通往铜矿的道路都被封锁。据悉工人罢工可能直接影响不大，但由此产生的蝴蝶效应可能会导致全球铜矿供需格局的紧张。Codelco 为全球最大铜生产商，其铜储量占全球已探明和基本探明储量的 10%，年产铜 180 万吨，占全球产量的 11%。而其 Chuquicamata 铜矿去年的铜产量为 32.1 万吨，约占全球铜矿供应的 2%，因而罢工可能会使全球铜矿供应更加趋紧。虽然铜矿罢工引发市场对供应短缺的担忧，但由于目前宏观数据表现平平，市场需求下滑，因此近期供需面仍处于偏宽松局面，介于最新消息欧洲央行关于降息的鸽派言论，且美元指数随之大幅拉涨，预计明日铜价或承压运行。沪镍主力合约 1908 连续收阴线，今日跌幅 1.06%。目前来看印尼洪水炒作事件逐渐冷却，镍价或重回基本面。总体来看，中美贸易谈判陷入僵局，引发市场对全球政治经济前景的忧虑，市场聚焦月底于日本举行的 G20 峰会，届时中美两国元首会晤或对贸易摩擦注入新鲜元素，同时或对有色整体价格重心造成一定影响。

策略推荐

铁矿石追涨需谨慎的同时不宜盲目抄顶；螺纹钢期价难改短线调整之势，注意逢高短空；焦炭建议逢高短空；焦煤短线观望；郑煤建议多单谨慎持有；预计明日铜价或承压运行；镍价或重回基本面。

财经周历

本周将公布欧元区 5 月制造业 PMI 及 CPI 年率，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及英国央行将公布利率决议，需保密切关注。

周一，20:30 美国 6 月纽约联储制造业指数；22:00 美国 6 月 NAHB 房产市场指数。

周二，14:00 德国 5 月 PPI 月率；17:00 欧元区 4 月贸易帐、5 月 CPI 年率、6 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 6 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 5 月营建许可、新屋开工总数。

周三，16:00 欧元区 4 月经常帐；16:30 英国 5 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 加拿大 5 月 CPI 年率；次日 02:00 美联储 6 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，19:00 英国央行 6 月利率决议；20:30 美国第一季度经常帐、当周初请失业金人数、6 月费城联储制造业指数；22:00 美国 5 月谘商会领先指标月率。

周五，15:30 德国 6 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 4 月零售销售月率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 5 月成屋销售年化总数。

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#