

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】

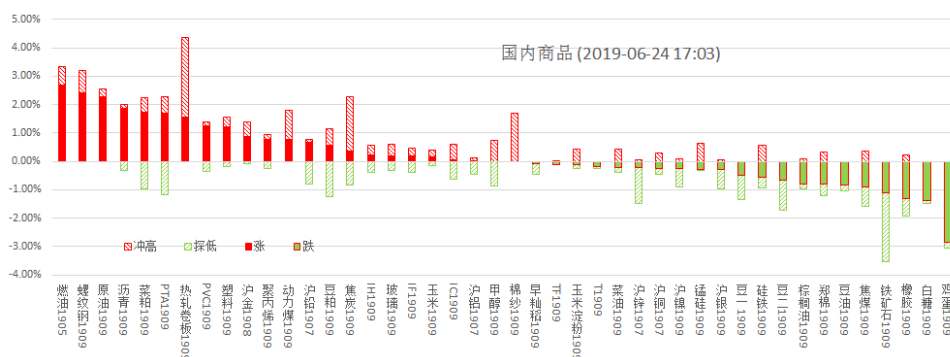
【2019年6月24日】

弱势美元或推动工业品轮动上涨

核心观点

1. 周一期指维持强势震荡，G20 峰会召开前市场交投谨慎。
2. 短期来看，美国 6 月制造业 PMI 继续下滑，美联储释放年内降息的预期，黄金创 2014 年以来新高，但连续上涨后注意回调风险，适当降低仓位。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日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储 7 月降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 两大不确定性因素敲定前，芝加哥豆系陷入震荡休整，缺乏趋势性延伸。
4. 周一螺纹、热卷开盘即大幅拉涨，此前原料强、成材弱的分化格局也出现逆转，铁矿、双焦均有所回落，这主要由于周末唐山、武安分别宣布将对钢企加大减排力度，环保政策再次发力影响行情。
5. 因中东局势趋紧气氛尚未散去，且美国国务卿蓬佩奥称将宣布对伊朗的“重大”制裁举措；此外，美联储宽松信号提振全球需求预期，加之 OPEC 将大概率延长减产，周一亚洲盘 WTI 原油续涨 1%，国内原油期货延续强势。周一国内化工期货震荡反弹，燃料油领涨收高近 2.7%，乙二醇收涨逾 2%。
6. 美国 6 月份制造业采购经理指数 (PMI) 初值报 50.1，预估 50.5，刷新 2009 年 9 月以来新低。另外，国和伊朗的局势愈发紧张，今日有色金属普跌。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指维持强势震荡，G20 峰会召开前市场交投谨慎。消息面，外交部就习近平主席出席二十国集团（G20）领导人第十四次峰会举行中外媒体吹风会，商务部副部长王受文表示，现在两国经贸团队正在落实两国元首重要共识，正在就下一步的沟通问题进行讨论。从基本面来看，中国 5 月经济数据整体延续下滑态势，二季度经济回落的预期进一步兑现。进入三季度，减税降费政策的效果将逐步显现，企业盈利有望边际改善，从而拉动下游消费需求。此外，地方专项债发行进度将会加快，新一轮基建项目的集中落地，将带动基建投资显著回升，经济增速或在下半年回暖。中期来看，股指经过两个月多月的调整，期间已充分计入了二季度经济回落的预期，以及中美贸易摩擦升级的影响，由企业盈利改善驱动的第二阶段上涨正在展开。短期来看，中美元首即将在 6 月 28 至 29 日举行的 G20 峰会上会晤，新一轮经贸磋商有望开启，短期有利于提升风险偏好，股指脱离底部震荡区间，中期反弹有望延续，低位多单继续持有。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率，5 月耐用品订单及个人支出月率等重要数据，此外美联储主席鲍威尔、纽约联储主席威廉姆斯等重磅人物将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，现任外交大臣亨特表示，在脱欧前大选具有灾难性，要成为首相不能逃避问题，欧盟想要达成脱欧协议，如果 10 月 31 日之前不能达成协议，那么将会选择离开。目前英国保守党党首选举正在进行，前外交大臣约翰逊支持率遥遥领先，若“硬脱欧派”取得脱欧控制权，无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 6 月制造业 PMI 继续下滑，美联储释放年内降息的预期，黄金创 2014 年以来新高，但连续上涨后注意回调风险，适当降低仓位。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日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储 7 月降息的预期上升，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

股指中期反弹有望延续，低位多单继续持有；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：气象机构 Maxar 称，玉米种植带大部分地区天气将会放晴，这最终将有助于土壤干燥，田间工作恢复，月末周温度也将会最终回升，从而加速玉米和大豆作物生长。美国农业部周四宣布一项新措施，帮助无法播种玉米和大豆的农户。USDA 将于 6 月 28 日发布播种面积预测报告，市场预计大豆播种面积数据将会上调，玉米播种面积数据下调，这存在较大不确定性，另外，交易商将密切关注本周 G20 峰会，届时美国总统特朗普将与中国主席习近平举行会晤，讨论贸易事宜，中美贸易战已经放慢美国对中国的大豆出口。预计在两大不确定性因素敲定前，芝加哥豆系陷入震荡调整，缺乏趋势性延伸。国内粕价维持在十数日高价区震荡区间内运行，强势粕类表现对需求淡季的油脂有牵制，表现为弱势盘整。

策略推荐

国内粕价维持在十数日高价区震荡区间内运行，强势粕类表现对需求淡季的油脂有牵制，表现为弱势盘整。

工业品

重要品种

黑色板块：周一螺纹、热卷开盘即大幅拉涨，此前原料强、成材弱的分化格局也出现逆转，铁矿、双焦均有所回落，这主要由于周末唐山、武安分别宣布将对钢企加大减排力度，环保政策再次发力影响行情。螺纹 1910 合约大幅减仓 16 万手，一度突破前高 3940 一线，午后略有回落，收长上影中阳线于 3900 点之上，上周期价持续小幅跟涨铁矿，但受制于需求端的回落预期，价格并不强势，周末环保消息接连出炉，钢坯价格快速回升，钢材供给收缩的预期令螺纹获得提振，期价突破运行已久的震荡区间，但应关注限产的执行力问题，若能获开工率下降的配合，期价有望冲击 4000 点，建议逢低短多。铁矿石 1909 合约持仓连续两个交易日大幅缩减，自 837 元/吨一线小幅回踩 800 关口，现货价格探至 900 点，供给的问题令期价仍以强势偏多为主，但钢厂限产消息也对短线上行形成一定制约，建议多单注意及时离场，跌落 800 点尝试短空，但预期下行空间较为有限。焦炭现货采购价格自上周下调 100 元/吨，多地焦炭报价约 2100 元/吨，钢企与焦化之间的利润分配需要修正，焦炭港口库存压力较大，叠加钢厂限产压力，1909 合约期价维持于上行趋势线的边缘波动，建议依托 2100 点逢高短空思路。焦煤 1909 合约周一因钢厂限产以及武安地区焦化限产，大幅下挫失守 40 日线，期价增仓跌落上行通道，焦煤总库存连续攀升，期价短线仍有调整空间，建议逢高短空。郑煤迎来季节性消费旺季，期价稳站短期均线族之上，涨势显著，但周一大幅增仓冲高回落，收长上影小阴线，承压前高 616.6

元/吨，或有短暂技术调整，建议不破 600 点逢低偏多。

化工品：因中东局势趋紧气氛尚未散去，且美国国务卿蓬佩奥称将宣布对伊朗的“重大”制裁举措；此外，美联储宽松信号提振全球需求预期，加之 OPEC 将大概率延长减产，周一亚洲盘 WTI 原油续涨 1%，近 5 个交易日累计上涨逾 11%；国内原油期货延续强势，多单继续持有。周一国内化工期货震荡反弹，燃料油领涨收高近 2.7%，乙二醇收涨逾 2%。分品种来看，原油持续反弹，成本端支撑强劲；新加坡燃料油现货价格上涨，库存回落至两周低位；基本面利多占优，燃料油连续四个交易日上涨，短线博弈波段反弹为主。下游补库需求促使华东市场乙二醇现货报价大幅上涨，加之原油成本端支撑强劲，乙二醇补涨逾 2%；但终端需求出现实质好转前，上行空间仍受限，多单短线为宜，关注中美贸易谈判进展。PTA 下方 5500 技术支撑有效，多单可继续持有。成本支撑博弈需求疲软，沥青缩量反弹缺乏空间，短线不追高。中美元首即将在 6 月 28 至 29 日举行的 G20 峰会上会晤，新一轮经贸磋商有望开启，需求端悲观情绪缓解，天胶在 11500-12500 震荡区间下沿附近料有较强技术支撑，激进投资者可尝试波段多单。

有色金属：美国 6 月份制造业采购经理指数 (PMI) 初值报 50.1，预估 50.5，刷新 2009 年 9 月以来新低。另外，日和伊朗的局势愈发紧张，今日有色金属普跌。沪铜主力合约 1908 今日先扬后抑，震荡收跌于 46750 元/吨，跌幅 0.30%。消息面，智利铜矿的工会周六进行了投票，拒绝了智利国际铜业公司提出的最新合同提案，已经持续了长达一周的罢工活动将继续。另一方面，截止上周五，中国铜冶炼厂 TC 已跌至 60 美元/千吨以下，今年一月份以来，铜精矿 TC 已由开始的 88.5 美元下降至目前的 59.5 美元，一般来说铜精矿加工费的变化是铜精矿供需的晴雨表，铜矿供给短缺使得铜精矿加工费下降是导致铜价上涨的一个因素，所以今年以来连续下降的 TC 对铜价底部起到支撑作用。现阶段铜价主要被宏观情绪掌控，若铜价想要有突破性的上涨，则需要中美贸易磋商有突破进展或政府颁布刺激经济成长的新政策，目前市场聚焦 6 月 27 日于大阪举行的 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，同时对有色整体价格造成一定影响。

策略推荐

铁矿石建议多单注意及时离场，跌落 800 点尝试短空；螺纹钢期价有望冲击 4000 点，建议逢低短多；焦炭建议依托 2100 点逢高短空思路；焦煤建议逢高短空；郑煤建议不破 600 点逢低偏多；原油多单继续持有；燃料油短线博弈波段反弹为主；乙二醇多单短线为宜，关注中美贸易谈判进展；PTA 多单可继续持有；沥青短线不追高；天胶在 11500-12500 震荡区间下沿附近料有较强技术支撑，激进投资者可尝试波段多单；若铜价想要有突破性的上涨，则需要中美贸易磋商有突破进展或政府颁布刺激经济成长的新政策。

财经周历

本周将公布中国 5 月规模以上工业企业利润，美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、5 月个人支出月率等重要数据，需重点关注。

周一，16:00 德国 6 月 IFO 商业景气指数；22:30 美国 6 月达拉斯联储商业活动指数。

周二，21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率、20 座大城市房价指数年率；22:00 美国 5 月新屋销售总数年化、6 月里奇蒙德联储制造业指数。

周三，20:30 美国 5 月耐用品订单月率。

周四，09:30 中国 5 月规模以上工业企业利润；17:00 欧元区 6 月经济景气指数、消费者信心指数；20:00 德国 6 月 CPI 年率；20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 5 月成屋签约销售指数。

周五，07:01 英国 6 月 GfK 消费者信心指数；16:30 英国第一季度 GDP 年率终值；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率；20:30 美国 5 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；20:30 加拿大 4 月 GDP 月率；21:45 美国 6 月芝加哥 PMI；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周日，09:00 中国 6 月官方制造业 PMI。

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#