

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】

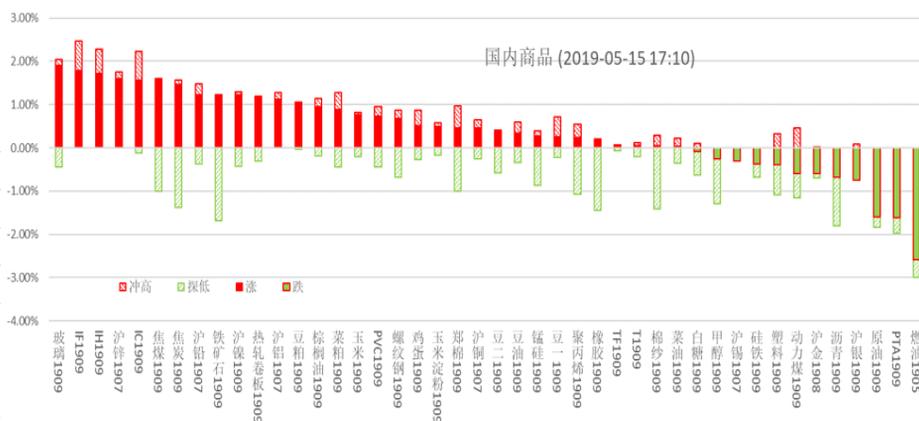
【2019年5月15日】

市场情绪稍有缓和 工业品反弹、化工仍趋弱

核心观点

1. 周三期指强劲反弹，美国财政部长姆努钦计划近期来华磋商的消息，显著提振了市场情绪。
2. 德国公布的第一季度GDP同比增长0.7%（前值0.9%），连续三个季度下滑，表明欧元区经济增速放缓的势头依然没有改变，支持欧央行货币政策继续保持宽松。
3. 隔夜特朗普就中美贸易磋商发表相对积极的言论，市场情绪缓和，欧美股市及商品普遍反弹。周三黑色系全面拉升，其中铁矿石因三大矿山减产忧虑，价格仍有上行空间，焦炭现货出现第三轮提涨，助推双焦期价反扑。
4. 因沙特输油管道受无人机袭击、中东美伊局势以及国际贸易缓和预期影响，外盘原油略有回升，但美元走强和API库存上涨，削减油价涨幅，美原油尚未摆脱阶段震荡下行之势。
5. 受中美贸易乐观情绪提振，有色金属今日全线反弹。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指强劲反弹，美国财政部长姆努钦计划近期来华磋商的消息，显著提振了市场情绪。上午公布的宏观数据显示，中国 1-4 月固定资产投资同比增长 6.1%（前值 6.3%），为去年 8 月以来首次回落。其中房地产投资同比增长 11.9%（11.8%），增速连续三个月扩大，新屋开工面积和施工面积增速同步提高，而土地购置面积和待开发土地面积持续下滑，表明房地产销售回暖的背景下，前期堆积的地产项目在今年加快施工。基建投资同比增长 4.4%，与前三个月持平，随着地方专项债发行加快和基础设施补短板项目的逐步落实，基建投资有望保持回升。制造业投资同比增长 2.5%（前值 4.6%），连续三个月回落，但随着减税降费政策的全面落实，企业盈利将边际改善，有助于制造业投资企稳。4 月工业增加值同比降至 5.4%（前值 8.5%），主要受需求季节性回落的影响。4 月社会消费品零售同比增长 7.2%（前值 8.7%），创 2003 年 5 月以来新低，主要受汽车、家电家具、服装等耐用品销售放缓的拖累。结合前期公布的制造业 PMI、进出口和信贷数据来看，4 月经济整体呈现回落态势，表明剔除节后企业集中复工以及稳增长预期影响下企业集中补库等因素，下游需求存在季节性回落的可能，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。考虑到增值税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，企业盈利有望在二季度未改善。短期来看，中美贸易摩擦持续抑制风险偏好，但谈判并未终止，股指以超跌反弹思路对待。

贵金属：国外方面，德国公布的第一季度 GDP 同比增长 0.7%（前值 0.9%），连续三个季度下滑，表明欧元区经济增速放缓的势头依然没有改变，支持欧央行货币政策继续保持宽松。今晚将公布美国 4 月零售销售、工业产出月率，美联储理事夸尔斯将在参议院金融委员会就“监督与监管”做证词，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称，如果英国首相特雷莎梅的协议第四次被否决，那么就不会有第五次尝试。目前英国保守党与工党之间的谈判仍在继续，但进展似乎并不顺利。短期来看，中美贸易摩擦升级，但谈判并未终止，期间避险情绪或仍有反复，警惕黄金短线承压。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，通胀预期减弱，美联储货币政策进入观望期，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

股指以超跌反弹思路对待；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

软商品：中美贸易关系稍有缓和，郑棉在两连板之后止跌小幅反弹，技术形态或有回补跳空缺口的可能，暂不建议继续追空；棉纱收长阳线回补上一交易日跌幅，同样建议短空离场。

策略推荐

短线郑棉料暂不建议继续追空。

工业品

重要品种

黑色板块：隔夜特朗普就中美贸易磋商发表相对积极的言论，市场情绪缓和，欧美股市及商品普遍反弹。周三黑色系全面拉升，其中铁矿石因三大矿山减产忧虑，价格仍有上行空间，焦炭现货出现第三轮提涨，助推双焦期价反扑，螺纹受到提振，回踩 3650 一线后重回 3700 点关口。分品种来看，螺纹回探 3650 元/吨后，在 40 日线的支撑下，增仓反弹，一方面受炉料拉涨的提振，另一方面国家统计局公布的 1-4 月投资数据，房地产投资增速仍维持高位，基建投资增速持稳，对螺纹钢价格形成一定利好，但应注意短线螺纹受阶段需求增量不足的抑制，若突破 5 日线则短空离场，反之可持有。三大矿山 5-7 月有减产忧虑，铁矿石 1909 合约周三大幅增仓反弹，收于 660 元/吨一线，技术形态仍偏多，有进一步刷新阶段高点的动能，建议多单依托 640 一线继续持有。焦炭 1909 合约此前快速下探主要因多头获利了结，以及系统性风险事件的影响，在回踩 20 日线支撑后，周三报收长阳线回补上一交易日跌幅，此前我们曾建议在钢厂限产从严之前，暂不宜看空焦价，近日山西个别地区焦企第三轮提涨 50 元/吨左右，对期价形成支撑，建议依托 2100 点逢低短多。焦煤跟涨焦炭长阳线拉涨，在 40 日线支撑下一举回补近 4 个交易日跌幅，收于 1370 元/吨，现货市场山东、陕西地区有 20-80 元/吨的上调，焦炭偏多的背景下，焦煤谨慎偏多。陕西地区多矿生产不稳定，现

货价格涨跌互现，库存较低，天气日渐炎热，郑煤需求有望抬升，期价暂维持 600 元/吨一线震荡，建议谨慎观望。但日耗稍有回升，郑煤暂维持 600 元/吨之上窄幅震荡，周二小幅回落，建议谨慎观望。

化工品：因沙特输油管道受无人机袭击、中东美伊局势以及国际贸易缓和预期影响，外盘原油略有回升，但美元走强和 API 库存上涨，削减油价涨幅，美原油尚未摆脱阶段震荡下行之势，国内原油表现稍强于美原油，在 500 元/桶一线震荡。周三国内化工品整体仍维持低位震荡，聚酯产业链品种仍处于领跌行列。分品种来看，受进出口影响较大的纺织服装产业链品种，棉花期货在两连板之后暂时止跌，乙二醇、PTA 也仍在低位运行，乙二醇供需双减、库存压力较大，期价仍有下行动能，建议空单继续持有；而 PTA 需求预期下滑，周三收跌 1.62%，不排除继续下探的可能。中美贸易关系略有缓和，PP 稍有小幅反弹、塑料微跌 0.39%，短空建议谨慎持有。前期检修装置陆续重启，供应压力不断增加，甲醇维持低位区间震荡，日内小幅反弹至 2400 点关口，中线下行趋势仍较为显著，若站稳 2400 关口则短空止盈。

有色金属：据路透社 14 日报道，美国财政部发言人称，美国财长姆努钦计划近期前往中国进行经贸谈判。据报道，该发言人没有透露姆努钦可能的北京行的细节，但表示特朗普计划于 6 月末在日本举行的 20 国集团领导人峰会期间与习主席会晤，宏观悲观情绪有所缓和。受中美贸易乐观情绪提振，有色金属今日全线反弹，沪铜主力合约 1907 收涨于 47730 元/吨，涨幅 0.46%。短期来看，铜价受宏观预期变化影响较大，随着特朗普表示，美国与中国的贸易谈判没有破裂。他把世界上最大的两个经济体之间的贸易战形容为“一点小争吵”，市场近期正逐渐消化宏观利空，铜价或向上修正。沪锌沪镍纷纷低位反弹，主力合约分别涨幅 1.60%、1.25%。二季度镍铁超预期释放，5 月金川印尼第一条产线已经开工，内蒙古奈曼经安新增产能可能提前到 7 月，短期来看受镍铁产能释放影响，镍价反弹空间有限。总体来看，中美贸易磋商的重大利空释放极大程度提振市场情绪，下游询盘积极，贸易表现活跃，收货意愿明显提升，有色市场仍有上探空间。

策略推荐

螺纹建议若突破 5 日线则短空离场，反之可持有；焦炭在钢厂限产从严之前，暂不宜看空焦炭；焦煤建议在焦炭偏多的背景下，焦煤谨慎偏多；郑煤建议谨慎观望；PTA 短线将考验年初低点支撑；甲醇短线将面临方向选择；沥青短线观望或谨慎偏空；塑料空单继续持有；乙二醇空单继续持有；铜价短期预计震荡偏多；镍铁产能释放，对镍价反弹空间造成制约。

财经周历

本周将公布中国 4 固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售，欧元区第一季度 GDP 终值，美国 4 月零售销售等重要数据，需保持密切关注。

周二，14:00 德国 4 月 CPI 年率；16:30 英国 3 月三个月 ILO 失业率、4 月失业率；17:00 欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 5 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 4 月进口物价指数月率。

周三，10:00 中国 1-4 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第一季度 GDP 年率；17:00 欧元区第一季度 GDP 年率；20:30 美国 4 月零售销售月率；20:30 加拿大 4 月 CPI 年率；21:15 美国 4 月工业产出月率。

周四，09:30 澳大利亚 4 月失业率；17:00 欧元区 3 月贸易帐；20:30 美国 4 月营建许可、新屋开工月率、当周初请失业金人数。

周五，17:00 欧元区 4 月 CPI 年率；22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数、4 月谘商会领先指标月率。

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#