



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周二期指温和反弹，市场情绪明显回暖。为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场开展 800 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，当日实现净投放 800 亿。消息面，美国决定对华为禁令延后 90 天实施，受此提振，华为概念集体走强。从基本面来看，基于经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好回升推动的股指春季行情于 4 月上旬结束，由高位震荡进入阶段性调整，中美贸易摩擦升级，进一步加快了回调节奏。考虑到企业增值税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，经济增速有望下半年回暖。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，股指将开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨，建议维持逢低偏多的思路。短期内，美国财政部长姆努钦将于近期来华磋商，期间市场情绪或仍有反复，股指维持震荡筑底的可能性较大。

**贵金属：**国外方面，澳洲联储货币政策会议纪要显示，就业指标表明近期前景好坏参半，若就业市场未进一步改善，降息可能是合适的。澳洲联储主席洛威在讲话中进一步表示，降息将会支持就业与通胀上行，需要进一步改善就业市场。消息公布后，市场对该央行 6 月降息的预期迅速升温，澳大利亚有可能成为继新西兰之后第二个降息的发达国家。英国脱欧方面，由于脱欧期限延迟，英国必须参加 23 日举行的欧洲议会选举，若由奈杰尔·法拉奇领导的“硬脱欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的可能性。英国保守党与工党之间的谈判失败，加剧了市场对无协议脱欧的担忧，令英镑兑美元持续承压。今晚将公布美国 4 月成屋销售总数，2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯将在亚特兰大联储举办的金融市场大会上发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国商务部延迟对华为禁令的实施，美方代表团将于近期来华磋商，缓和了市场紧张情绪，避险需求下降，黄金短线承压回落。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

股指维持震荡筑底的可能性较大；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**随着降雨天气的持续，美国大豆播种及生长进一步受到影响，市场已经开始担忧大豆产量下降。USDA 在每周作物生长报告中公布，截至 2019 年 5 月 19 日当周，美国大豆种植率为 19%，逊于市场平均预估值的 22%，更是严重低于去年同期的 53% 及五年均值 47%。出苗率也仅为 5%，大幅低于去年同期的 24% 及五年均值 17%。多雨的天气拖累了美国作物种植，预计将出现更多降雨，尤其是中西部的西部地区，意味着本周多数时间内农户仍难以展开田间作业。此外，市场有消息称，加拿大大豆协会成员接到中国进口商的通知，两船加拿大大豆正在中国港口等待接受多项植物病原体检测。中加贸易持续紧张，菜籽类产品预期偏紧短期内可能很难缓解。国内豆粕、菜粕本月至今累计涨幅 8%-10% 不等，高度敏感于中美贸易关系紧张和美国播种季进展迟滞累及产量前景，市场呈现粕强油弱格局，豆粕菜粕 2770 和 2380 停损博弈多单为主。

### 策略推荐

豆粕菜粕 2770 和 2380 停损博弈多单为主。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**在焦炭现货价格第三轮提涨之后，焦炭期货主力合约周二“起飞”，强势增仓拉涨超 5%，领涨商品市场，助推螺纹钢收涨 3.81%，突破 3900 点大关，而铁矿探低回升也刷新阶段高点，焦煤表现稍弱但收于 1400 点整数关口。上周末焦炭现货价格开启第三轮上调，河北、山东等地焦企陆续上调 100 元/吨，叠加山西地区焦化环保限产预期，1909 合约期价周二增仓近 7 万手，报收长阳线一度逼近涨停，截至周二报收五连阳，累计涨幅超 10%，主力做多热情高涨，不宜盲目抄顶。铁矿石仍在供给炒作之下，又跟涨焦炭强势表现，期价周二探低回升收于 717.0 元/吨，屡创新高，仍有上行空间，建议多单依托 700 点整数关口继续谨慎持有。随着成本端焦炭的爆发性上涨，螺纹钢期价周二巨幅增仓 27 万手，大涨 3.81% 收于 3919 元/吨，突破前期头部区间上沿，刷新阶段高点，现货价格重回 4100 元/吨一线，需求边际下滑的预期逐渐落空，建议多单继续持有，不抄顶。在焦炭

第三轮调涨的背景下，煤矿对短期市场预期较为乐观，焦煤期价触及 1400 点整数关口，有望酝酿向上突破，但在焦化有环保限产的预期时，焦煤表现要相对弱于焦炭，可尝试多焦炭空焦煤的套利操作。郑煤现货表现平稳，电厂库存较高，补库需求一般，郑煤跌落 600 点一线，下方存有 40 和 60 日线支撑，建议谨慎观望或依托 600 点波段短空。

**化工品：**因 OPEC 暗示可能继续减产和中东紧张局势不断升级，以及美元走弱推涨油价，WTI 原油重心缓慢上移，但国际贸易紧张限制油价涨幅，国内原油期货探低回升，500 支撑有效，短线仍可尝试多单。周二国内化工品延续反弹，聚烯烃涨幅明显。分品种来看，国内云南地区高温少雨，影响天胶开割；而泰国地区开始执行限制出口政策，亦一定程度缓解东南亚供应压力，天胶探低回升，下方 12000 支撑有效；但下游需求并无明显好转迹象，加之中美贸易争端悬而未决，制约胶价上行空间，多单短线为宜。传言伊朗卡维 230 万吨装置再度停车，缓解甲醇进口压力；但国内甲醇装置复产计划较多，加之下游需求好转预期尚未兑现，制约甲醇上行空间，多单逢高考虑逐步止盈。检修计划偏多导致供给压力收缩，聚烯烃持续反弹，短线博弈多单。成本端支撑叠加供需格局好转预期，燃料油运行至近三个月来震荡区间上沿附近，多单继续持有，有效站稳 3000 加持多单。成本支撑博弈需求淡季，沥青延续 3500 附近震荡走势，短线缺乏趋势行情。中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软预期压制市场，PTA 持续低位徘徊，空单谨慎持有。供需双减格局下，港口去库紧张缓慢，乙二醇难改低位震荡走势，空单继续持有。

**有色金属：**昨日，华为黑名单事件的一波三折反映出当前中美关系仍显紧张，今日，美国宣布推迟 90 天实施对华为禁令，对市场有稍许提振，但宏观阴霾仍未消散。美元方面，截止于北京时间 15:00，美元指数为 98.08，今日一度涨至 98.11，美元企稳于 98 之上，压制金属反弹空间。今日有色金属涨跌不一，沪铜主力合约 1906 先扬后抑，最终小幅收跌于 47700 元/吨，跌幅 0.08%。国际铜业研究组织(ICSG)发布月报显示，2019 年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 7.4 万吨，1 月供应短缺 3.3 万吨；前两个月，全球精炼铜市场过剩 4.1 万吨，去年同期为过剩 4.3 万吨；2019 年 2 月中国保税铜库存过剩 13.9 万吨，1 月短缺 1.3 万吨。近期铜价主要受中美贸易关系引导，市场表现谨慎，短期来看，在无较大消息面刺激的情况下，铜价仍将以偏弱震荡为主。沪镍主力合约 1907 今日震荡走强，小幅收涨于 98100 元/吨，涨幅 0.33%。目前不锈钢库存已接近历史高点，市场普遍担心在“弱需求”的背景下，高库存难以消化，总体来说，镍价利空因素偏多，短期预计镍价反弹空间有限，仍将以震荡为主。

### 策略推荐

螺纹钢建议多单继续持有，不抄顶；铁矿建议多单依托 700 点整数关口继续谨慎持有；焦炭主力做多热情高涨，不宜盲目抄顶；焦煤可尝试多焦炭空焦煤的套利操作；郑煤建议谨慎观望或依托 600 点波段短空；PTA 空单谨慎持有；甲醇多单逢高考逐步止盈；沥青短线缺乏趋势行情；燃料油多单继续持有，有效站稳 3000 加持多单；乙二醇空单继续持有；聚烯烃短线博弈多单；铜价仍将以偏弱震荡为主；镍价利空因素偏多，短期预计镍价反弹空间有限，仍将以震荡为主。

### 财经日历

本周将公布欧元区 5 月制造业 PMI，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 及耐用品订单月率，美联储主席鲍威尔及多位官员将发表讲话，需重点关注。

周一，07:50 日本第一季度实际 GDP 年率；14:00 德国 4 月 PPI 年率；16:00 欧元区 3 月经常帐；费城联储主席哈克就经济前景发表演说。

周二，07:00 美联储主席鲍威尔发表讲话；22:00 欧元区 5 月消费者信心指数；22:00 美国 4 月成屋销售年化总数；22:45 美联储 2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯就美国经济和货币政策发表讲话。

周三，16:30 英国 4 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 加拿大 3 月零售销售月率；22:10 亚特兰大联储主席博斯特克在达拉斯联储会议上做开幕演讲。

周四，14:00 德国第一季度 GDP 季率；15:30 德国 5 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 初值；16:00 德国 5 月 IFO 商业景气指数；20:30 美国当周初请失业金人数；21:45 美国 5 月制造业 PMI 初值；22:00 美国 4 月新屋销售年化总数。

周五，07:30 日本 4 月全国 CPI 年率；16:30 英国 4 月零售销售月率；20:30 美国 4 月耐用品订单月率。



## 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#