

**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

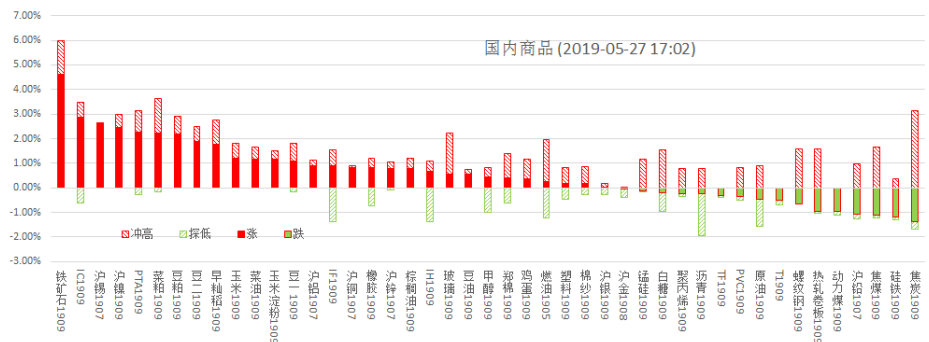
张伟伟 0516-83831165
 zhangweiwei@neweraqh.com.cn
 F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2019年5月27日】

铁矿石强势不宜盲目抄顶 农产品板块多头格局仍存**核心观点**

1. 中国1-4月规模以上工业企业利润同比下降3.4%（前值-3.3%），连续三个月负增长，主要原因是增值税率下调实施之前，部分工业品需求在3月份提前释放，导致4月工业总产出偏低。周一期指再次探底回升，市场情绪有所好转。
2. 短期来看，美国制造业PMI、耐用品订单等经济数据表现疲软，美元指数阶段性转弱，对金价形成支撑。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。
3. 周一黑色系商品走势分化加剧，铁矿石期货各合约几乎全面触及涨停，尾盘小幅回落，螺纹钢、焦炭、焦煤期货主力合约表现十分平淡。
4. 因担心中美贸易战可能引发更广泛的经济下滑，周一亚洲盘内外原油窄幅调整；但OPEC减产协议有望延长及美伊关系紧张对油价仍有支撑，短线原油陷入震荡走势。周一国内化工品走势分化，沥青延续调整。
5. 今日有色金属多数上涨，其中沪镍主力合约1907大幅上涨3.12%领涨有色。

期货收盘一览

宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 1-4 月规模以上工业企业利润同比下降 3.4%（前值-3.3%），连续三个月负增长，主要原因是增值税率下调实施之前，部分工业品需求在 3 月份提前释放，导致 4 月工业总产出偏低。周一股指再次探底回升，市场情绪有所好转。消息面，包商银行因出现严重信用风险被银保监会接管，引发市场对打破银行间刚性兑付的担忧，资金利率全线走高，国债期货大幅下挫。从基本面来看，中国 4 月经济数据全面回落，下游需求季节性放缓的预期逐步兑现，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。货币政策保持松紧适度，短期内再度降准的可能性微乎其微，无风险利率下行空间受限，股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。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，股指将进入由企业盈利改善推动的第二阶段上涨。短期内，受市场情绪的影响，股指或反复震荡筑底，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值等重磅数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需保持密切关注。周一美国因阵亡将士纪念日休市，日内无重要经济数据公布。英国脱欧的不确定性上升，首相特蕾莎梅宣布将于 6 月 7 日辞职，届时保守党内部将选举新一届首相，继续领导脱欧工作，若“疑欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险。五年一度的欧洲议会选举结果出炉，传统主流政党在选举中保住优势地位，为欧盟关键政策的延续提供了保障。短期来看，美国制造业 PMI、耐用品订单等经济数据表现疲软，美元指数阶段性转弱，对金价形成支撑。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

股指受市场情绪的影响，股指或反复震荡筑底，建议维持逢低偏多的思路；黄金建议回调分批增持中线多单。

工业品

重要品种

黑色板块：周一黑色系商品走势分化加剧，铁矿石期货各合约几乎全面触及涨停，尾盘小幅回落，螺纹钢、焦炭、焦煤期货主力合约表现十分平淡。铁矿石因巴西其他矿区有决堤风险、国内需求回升、全国港口库存 7 周连降至近两年新低、资金炒作以及人民币贬值的共同提振，截至 27 日报收 9 连阳，累计涨幅一度超过 19%，周一主力合约触及涨停后小幅回落，刷新阶段高点，持仓持续流入，主力做多热情不改，除了情绪因素外，目前还不具备抄顶的条件，谨防铁矿供给再出问题，期价超预期上涨，但短线在技术角度或存在追涨风险，应密切关注基本面的变化。焦炭大幅冲高回落，日内波动幅度达百点，收中阴线回吐上周五涨幅，成交和持仓继续增加，交投热情不减，焦炭在需求良好、山西环保限产等利好支撑下反弹，期价快速升水现货，但现阶段现货第四轮涨价的呼声渐起，现阶段钢厂利润缩水较快，恐难以接受焦炭再次涨价，短期焦炭或有所调整，建议短多适当止盈。螺纹钢上周五连阳暴涨后，持仓快速缩减价格趋于调整，现货方面去库存速度趋缓，开工率高企，期价回落至 3840 元/吨一线，为前期震荡区间上沿，破位则有望再次开启调整，短线成本端的支撑仅来自铁矿，焦炭的调整对螺纹影响较大，建议破 3840 短线翻空。焦煤冲高回落收中阳线，减仓回吐上周五涨幅，并重回 1400 点之下，出现短线见顶迹象，在焦化有环保限产的预期时，焦煤表现相对疲弱，可继续关注多焦炭空焦煤的套利操作。郑煤电厂库存较高，补库需求一般，夏季用电高峰临近，但水电等对火电有一定替代作用，技术层面期价跌破 60 日线，承压拐头向下的均线族，下行趋势良好，建议短空继续持有。

化工品：因担心中美贸易战可能引发更广泛的经济下滑，周一亚洲盘内外盘原油窄幅调整；但 OPEC 减产协议有望延长及美伊关系紧张对油价仍有支撑，短线原油陷入震荡走势，空单逢低部分止盈。周一国内化工品走势分化，沥青延续调整，PTA 逆势反弹。分品种来看，原油成本端支撑减弱，而下游需求依旧清淡，库存压力仍难释放，四个交易日沥青累计跌幅近 10%；但基差高企制约期价下行空间，短线不过分看空沥青，空单逢低逐步止盈。原油走势不明朗，燃料油在三个月来区间下沿 2700 附近震荡整理，短线面临方向选择。云南降雨或缓解前期干旱，天气炒作暂告一段落，市场关注焦点重回疲弱基本面，短线天胶陷入窄幅震荡走势。由于前期聚酯降价幅度较大，导致下游厂商抄底情绪爆发，周末聚酯产销集中放量，短期释放利好，PTA 大涨逾 2%；但中美贸易争夺仍未解决，终端需求疲软制约期价上行空间，且盘中多头跟进不积极，短线不过分看高期价，多单谨慎短线为宜。近期部分工厂集中检修带来开工率下滑，对乙二醇期价带来一定支撑，但疲弱需求及港口库存制约反弹空间，短线震荡思路对待。

国内甲醇装置复产计划较多，开工率回升，而下游需求好转预期尚未兑现，短线甲醇陷入 2400-2500 区间震荡走势。基本面缺乏实质利好，短线聚烯烃陷入低位弱势震荡，缺乏趋势操作机会。

有色金属：截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.63，自从美元上周升至近两年高点之后出现高位滑铁卢的现象，连续两根阴线使得有色金属底部得到支撑，止跌企稳。今日有色金属多数上涨，其中沪镍主力合约 1907 大幅上涨 3.12%领涨有色，收于 100660 元/吨。5 月 21 日印度尼西亚总统选举结果显示，Widodo 赢得了 55.5% 的选票，确保了他作为印尼领导人的第二个任期。而第二天在印尼首都雅加达，抗议者在选举监督机构前举行通宵的示威活动。造成 6 人死亡 200 人受伤、200 余人被捕。印尼是世界第一大镍矿产地，同时作为我国最大的镍矿供应国，也是重要的不锈钢和镍铁产地。此次镍价异常波动主要原因为多方利多因素共振引起，印尼突发事件叠加美元短期大幅下挫，加之在目前市场情绪有所修复的加持下，镍价短期或跌势放缓，但综合其基本面等因素来看，镍铁产能释放速度过快以及不锈钢高库存难以消化的问题短期无法得到解决，在突发事件热度冷却之后，镍价将重归基本面，趋势看跌方向不变。沪铝主力合约 1907 今日收涨于 14310 元/吨，涨幅 0.92%。消息面，河南神火煤电股份有限公司永城铝厂位于河南省永城市神火铝业工业园区的电解铝四车间于 2019 年 5 月 26 日发生火灾。目前，永城铝厂在产的 25 万吨产能暂时停产，事故造成 3 台电解槽损毁，这也是今天铝价劲升的主要原因。

策略推荐

螺纹钢建议破 3840 短线翻空；铁矿期价超预期上涨，但短线在技术角度或存在追涨风险，应密切关注基本面的变化；焦炭建议短多适当止盈；焦煤可继续关注多焦炭空焦煤的套利操作；郑煤建议短空继续持有；天胶短线陷入窄幅震荡走势；PTA 短线不过分看高价，多单谨慎短线为宜；甲醇短线陷入 2400-2500 区间震荡走势；沥青短线不过分看空，空单逢低逐步止盈；燃料油短线面临方向选择；乙二醇短线震荡思路对待；聚烯烃缺乏趋势操作机会；镍价趋势看跌方向不变。

财经周历

本周将公布中国 4 月规模以上工业企业利润、5 月官方制造业 PMI，美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值等重磅数据，需重点关注。

周一，09:30 中国 4 月规模以上工业企业利润。

周二，14:00 德国 6 月 GfK 消费者信心指数；17:00 欧元区 5 月经济景气指数、消费者信心指数；21:00 美国 3 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 5 月谘商会消费者信心指数。

周三，15:55 德国 5 月失业率；22:00 加拿大 5 月利率决议。

周四，20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值、当周初请失业金人数、4 月贸易帐；22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率。

周五，07:01 英国 5 月 GfK 消费者信心指数；07:30 日本 5 月东京 CPI 年率；09:00 中国 5 月官方制造业 PMI；16:30 英国 4 月央行抵押贷款许可；20:00 德国 5 月 CPI 年率；20:30 美国 4 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；20:30 加拿大 3 月 GDP 月率；21:45 美国 5 月芝加哥 PMI；22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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#