



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周二期指全线大涨，IF 主力合约涨超 3%，IC 涨幅接近 5%，市场做多热情高涨。消息面，财政部、发改委等六部委发布，有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作的通知，受此提振基建板块大涨。央行发布公告称，为完善香港人民币债券收益率曲线，将于 6 月下旬在香港发行人民币央行票据，此举被市场解读为收紧离岸市场流动性，提高人民币做空成本，维稳人民币汇率。从基本面来看，中国 5 月固定资产投资、工业增加值和消费品零售将于本周公布，因下游需求季节性放缓，中美贸易摩擦升级，出口存在下行压力，预计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，股指在经过连续两个月调整后，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。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数和 PPI 月率，欧洲央行管委诺沃特尼及英国央行委员弗利葛等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，目前已有 10 位候选人参加首相竞选，第一轮投票将于 6 月 13 日举行。外交大臣亨特表示，若无协议脱欧成为了脱欧的唯一途径，将接受无协议脱欧；在实现脱欧之前，绝不会采取措施触发提前大选。民调显示，英国前外交大臣约翰逊支持率最高，意味着如果“硬脱欧派”取得脱欧控制权，将会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 5 月非农就业意外下降，进一步强化了市场对美联储年内降息的预期，美元指数高位转弱，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，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。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**截至 6 月 9 日，美国大豆播种工作完成 60%（仍有 3230 万英亩未播种），一周前为 39%，上年同期为 92%，五年平均进度为 88%，周末期间中西部地区天气改善，农户加快春播进度，制约大盘的上涨势头，市场聚焦 USDA 夜间供需报告。市场猜测美国政府可能下调玉米和大豆单产预测数据，但下调幅度可能过低，无法反映出晚播带来的全部影响，存在较大分歧。平均预计美豆单产或下调至 49 蒲/英亩，面积持平，产量减少 0.27 至 41.23 亿蒲，新作大豆期末库存增 0.13 至 9.83 亿蒲。由于 6 月末即公布种植面积报告，一般 6 月报告影响力有限，关注美豆面积单产前景。日内股指携主要工业品强劲反弹，农产品表现相对疲软，观望氛围浓厚，双粕陷入窄幅震荡交投，为报告前的平静，豆粕 2900 菜粕 2500 之上存在技术反压，休整行情可能持续，注意报告前后波动放大风险。

#### 策略推荐

豆粕 2900 菜粕 2500 之上存在技术反压，休整行情可能持续，注意报告前后波动放大风险。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周二商品市场仍以黑色领涨。玻璃昨夜开启大涨，早盘率先封于 4% 的涨停板；铁矿自周一午后开始发力一路上扬，今日午盘增仓超 16 万手站上 6% 的涨停板，同时带动双焦、螺纹钢强势反弹。周一新闻称淡水河谷即将斥资关停 9 座尾矿坝，海关数据显示，今年 1-5 月中国进口 423.92 百万吨铁矿石，比 2018 年同期下降 5.2%，叠加国内港口库存持续回落逼近 1.2 亿吨近两年低位，以及钢厂开工率不减，多重利好令铁矿石主力多头再次发力拉涨，周二增仓超 16 万手封于涨停板，以逢低偏多的思路为主，不宜盲目看空。对于钢材而言，现阶段非采暖季限产并不严格，尽管利润下滑较快，钢厂开工意愿仍未下降，产量逐月攀升而需求陷入季节性淡季，螺纹短线因铁矿、双焦的提振而快速反弹，但持仓显著收缩，并非主动性上涨，注意反弹表现将弱于炉料端。双焦近期表现也趋于偏多，一方面因钢厂对焦炭需求较好，另一方面则因山西焦化、煤炭行业的环保限产政策令双焦供给受到一定影响，焦炭现货第四轮提涨，期价自 2060 一线获支撑反弹，周二站上 2200 元/吨，焦煤现货坚挺，1909 合约突破前期高点，均维持偏多思路。郑煤短期遇煤矿安全检查的支撑，夏季用电高峰来临，期价连续反弹重回 590 元/吨之上，技术指标 MACD 有金叉迹象，建议多单继续持有。玻璃全线封于涨停，主要原因是河北地区环保限产升级，要求玻璃行业 6 条燃煤生产线

立即停炉改造，目前具体停产时间及进程尚未公布，但引发市场对于玻璃供给的担忧，主力 1909 合约此前调整至 1360 元/吨上升趋势线附近，随后开启反弹，叠加供给缩减带来的利好以及需求旺季预期，玻璃价格有望冲击阶段新高。

**化工品**：标普调查显示，沙特关闭部分油田，5 月日产量为 970 万桶，环比 4 月减少 12 万桶，伊朗 5 月日产量为 245 万桶，但因美国制裁，伊朗实际出口量有限。俄罗斯能源部长周一表示，俄罗斯可能在下个月举行的主要产油国会议上制裁延长减产。不过，中美贸易紧张局势继续威胁着原油需求，制约油价上行空间，短线原油将有震荡反复。周二国内化工期货震荡反弹，沥青强势反弹超 3%，天胶亦录得逾 1% 的涨幅，其余化工品表现平稳。分品种来看，沥青期货强势反弹修复基差，一方面，端午期间原油大涨导致山东马瑞原油港口现货价格较节前上涨 72 元/吨，沥青生产成本抬升；另一方面，财政部、发改委等六部委发布，有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作的通知，利于基建开展，进而提振沥青期价。不过南方频繁降雨抑制道路施工，下游需求依旧清淡，重交沥青现货价格稳中略有调整，制约沥青上行空间，多单短线为宜。海关严查混合胶的影响仍未消退，东南亚三大主产国限制出口制约短期供应，而云南干旱天气抑制国内新胶开割，供给收缩预期仍在，天胶站稳 12000 关口，运行重心持续上移，短线博弈多单。装置检修计划偏多，供给收缩对聚烯烃期价仍有支撑，不过贸易战升级抑制塑料制品出口，短线聚烯烃陷入低位弱势走势，空单离场观望。上周临停装置重启升温，而中美经贸摩擦抑制终端需求，PTA 反弹缺乏持续性，短线不追多。

**有色金属**：市场宏观情绪有所缓和，风险偏好回升，加之受基建及降息预期提振，有色金属今日集体翻红。沪铜主力合约 1907 今日全天上扬，收涨于 46840 元/吨，涨幅 1.39%。美元摆脱两年高点为铜价上扬提供先决条件，目前市场聚焦 6 月底 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造成一定影响。沪镍主力合约 1907 今日收涨于 97250 元/吨，涨幅 1.01%。值得一提的是今日午间，今日沪镍主力合约 1907 出现异动跳涨现象，于午后瞬间上扬，大幅拉涨 1%，继上次印尼暴乱事件后，“妖镍”再生变故。目前来看，镍价此次大幅波动主要受突发事件的影响，据印尼当地媒体报道，印度尼西亚苏拉威西岛的洪水迫使成千上万的人逃离他们的房屋迁往更高的地方，目前苏拉威西岛东北部 Konawe 地区的 4,198 人已被疏散到更安全的地区。据 SMM 调研得知，目前洪水影响镍矿装船，镍生铁工厂也有影响。其中，中苏拉威西地区影响较大，南苏拉威西和 obi 岛问下来影响不大，工厂正常生产，据悉，中苏拉威西有印尼青山项目。作为全球最大的镍矿和镍铁出口国之一，近期印尼自然灾害频发使得镍价波幅剧烈，此次事件是否对镍供给方面产生实质性的影响，仍需进一步考察。

### 策略推荐

铁矿石建议以逢低偏多的思路为主，不宜盲目看空；双焦近期表现趋于偏多；郑煤建议多单继续持有；玻璃叠加供给缩减带来的利好以及需求旺季预期，玻璃价格有望冲击阶段新高；沥青多单短线为宜；天胶站稳 12000 关口，运行重心持续上移，短线博弈多单；短线聚烯烃陷入低位弱势走势，空单离场观望；PTA 反弹缺乏持续性，短线不追多；铜价偏弱震荡；中期来看镍价反弹动力不足。

### 财经周历

本周将公布中国 1-5 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率，5 月 CPI、PPI 年率，美国 5 月 CPI 和零售销售月率等重要数据，需重点关注。

周一，10:30 中国 5 月贸易帐；16:30 英国 4 月 GDP、工业产出月率、贸易帐。

周二，16:30 欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数；16:30 英国截至 4 月三个月 ILO 失业率、5 月失业率；20:30 美国 5 月 PPI 年率。

周三，09:30 中国 5 月 CPI、PPI 年率；20:30 美国 5 月 CPI 年率。

周四，09:00 澳大利亚 5 月失业率；14:00 德国 5 月 CPI 年率；17:00 欧元区 4 月工业产出月率；20:30 当周初请失业金人数；20:30 美国 5 月进口物价指数月率。

周五，05:00 美国 5 月进口物价指数月率；10:00 中国 1-5 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率。20:30 美国 5 月零售销售月率；21:15 美国 5 月工业产出月率；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值。周二，12:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 4 月失业率、欧元区 5 月 CPI 年率初值；22:00 美国 4 月工厂订单月率。

## 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#