

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13日】

红枣白糖甜蜜领涨，黑色建材午后转升

核心观点

1. 受外围市场下跌的影响，周四期指早盘惯性下探，之后逐渐企稳回升。央行在公开市场开展 1000 亿 28 天期逆回购，当日实现净投放 900 亿，资金面利率小幅下行，国债期货温和反弹。
2. 国外方面，今晚将公布美国 5 月进口物价指数年率、当周初请失业金人数，欧洲央行德拉基将参加欧元集团会议，需保持密切关注。美国政府 5 月预算赤字暴增，加剧市场对美国债务问题的担忧。
3. 美国作物区暴雨，引发芝加哥谷物新一轮买兴热情，投机资金补空带来的反弹幅度较大，推动内外盘粕类价格共振上涨，豆粕 2900 菜粕 2500 重要反压位持稳，价格重心有望提升。
4. 铁矿和螺纹基本面目前有所不同，铁矿石港口库存连降五周至 1.2 亿吨的近三年低点，且钢厂库存也处于正常水平，将对现货形成有力支撑。
5. 有报导称阿曼湾有油轮遇袭，地缘政治风险再起，WTI 原油一度急升逾 3%。
6. 沪镍主力合约 1907 今日尾盘大幅拉涨，本次大幅拉升疑似期货挤仓行为，加之近期印尼洪水损坏部分采矿设备，同时地方债放松刺激基建，双重利好推高镍价。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受外围市场下跌的影响，周四期指早盘惯性下探，之后逐渐企稳回升。央行在公开市场开展 1000 亿 28 天期逆回购，当日实现净投放 900 亿，资金面利率小幅下行，国债期货温和反弹。消息面，第十一届陆家嘴论坛开幕，国务院副总理刘鹤在论坛上发表讲话，强调要回归本源，坚定服务实体经济，提高金融供给的适应性。要打好防范化解金融风险攻坚战，注意把握好处置风险的力度和节奏。实施好金融调控，加强货币政策、宏观审慎政策、微观审慎监管的协调配合。证监会主席易会满主持科创板开板仪式表示，坚持以增量改革带动存量改革，打造规范透明开放有活力的资本市场。从基本面来看，股指于 4 月上旬进入阶段性调整，期间已充分计入了二季度经济回落的预期，中美贸易摩擦等利空因素。国务院发布《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，预计三季度地方专项债发行规模将进一步加大，并带动基建投资持续回升。此外，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。进入 6 月份，随着二季度经济回落的预期兑现，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，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 5 月进口物价指数年率、当周初请失业金人数，欧洲央行德拉基将参加欧元集团会议，需保持密切关注。美国政府 5 月预算赤字暴增，加剧市场对美国债务问题的担忧。具体数据显示，美国政府 5 月财政支出达到 4398 亿美元，较去年同期的 3639 亿美元增长了 20.9%，创历史最大单月增幅。目前美国总债务已经达到 22 万亿美元，本财年前 8 个月，利息总支出达到了 3540 亿美元，难以持续的债务增长将对经济造成威胁。英国脱欧方面，议会投票否决了工党寻求阻止无协议脱欧可能性的动议，内政大臣贾维德表示，英国必须在 10 月 31 日之前离开欧盟，若“硬脱欧派”在首相选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 5 月通胀数据不温不火，为美联储年内降息提供了必要条件，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：美国作物区暴雨，引发芝加哥谷物新一轮买兴热情，投机资金补空带来的反弹幅度较大，推动内外盘粕类价格共振上涨，豆粕 2900 菜粕 2500 重要反压位持稳，价格重心有望提升。气象预报显示，未来一周美国玉米种植带大部分地区将会出现暴雨，引发豆价飙升。目前大豆播种进度仍远远落后正常，如果天气持续多雨，那么大豆播种将进一步耽搁。美国商品气象集团称，正在种植或重播大豆和玉米的农户仍然很难完成播种工作，因为降雨再度出现。这可能造成播种面积低于预期。无论哪种作物晚播，都会提高单产遭受夏季高温或秋季霜降破坏的风险。美国农业部在 6 月份供需报告中维持大豆产量预测数据不变，仍为 41.5 亿蒲式耳，今后的报告中产量存在调整风险。阿曼湾传出爆炸声，两艘油轮遇袭起火，国际原油价格午后反弹幅度出现放大，带动油脂板块转入超跌反弹，但整体价格表现，未能挣脱数日来的无序震荡格局。

策略推荐

豆粕 2900 菜粕 2500 重要反压位持稳，价格重心有望提升。

工业品

重要品种

黑色板块：铁矿和螺纹基本面目前有所不同，铁矿石港口库存连降五周至 1.2 亿吨的近三年低点，且钢厂库存也处于正常水平，将对现货形成有力支撑；近两日基差虽然有所修复，但仍处于近年较高位置。而钢材目前进入传统需求淡季，钢厂产量仍在高位，目前长流程钢厂利润仍在 300 元左右，生产热情依然高涨，主动性减产的可能性不大。库存压力凸显，下游需求并未出现根本性改变，要密切关注最新一期库存变化情况。6 月 10 日，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发文，允许部分地方专项债作为项目资本金。在经济面临下行压力、逆周期调节政策不断推出的当下，允许地方专项债作为项目资本金的消息，燃点市场对需求将增加预期。另外，生态环境部，就秋冬季大气污染综合治理问题约谈保定等 6 市政府，环控约束供给，将长期对黑色系品

种有激励，剧烈波动后，整体重心仍趋抬升。

化工品：有报导称阿曼湾有油轮遇袭，地缘政治风险再起，WTI 原油一度急升逾 3%，国内原油期货午后也大幅拉伸；但美国原油库存增长及需求放缓担忧，压制原油反弹空间，短线 WTI 原油料将延续 51-55 美元/桶区间震荡走势。周四国内化工期货窄幅反弹，甲醇领涨收高近 2%，沥青表现近强远弱。分品种来看，沙特装置意外故障刺激接货意愿，华东港口甲醇非伊美金盘价格上涨，一定程度提振甲醇期价；而中东紧张局势或抑制伊朗甲醇出口，外盘供应压力或不及预期，多头资金入场，甲醇拉涨近 2%，短线博弈反弹，关注 MTO 新需求释放情况。政策利多效应递减，沥青重回基本面；目前终端需求依旧低迷，但中东紧张局势升级，原油企稳反弹，成本端支撑转强，3000 下方仍可尝试多单。地缘供应担忧支撑油价，短线燃料油有望企稳反弹，轻仓尝试多单。随着上周临停装置陆续重启，开工率回升保证供应，而终端需求并无明显改观迹象，基本面缺乏实质利好，短线 PTA 陷入低位震荡走势。疲弱需求博弈供应支撑，短线天胶陷入 12000-12500 区间震荡走势。装置检修计划偏多，供给收缩对聚烯烃期价仍有支撑，但疲弱需求制约反弹动能，短线聚烯烃陷入低位区间震荡走势。

有色金属：中国 5 月信贷数据回升，但力度低于市场预期，新增人民币贷款 1.18 万亿（前值 1.02），社会融资规模增量 1.4 万亿（前值 1.36），M2 同比持平于 8.5%，M1 同比增长 3.4%（前值 2.9%），中国经济数据显示下行压力仍存。沪铜主力合约 1907 今日延续萎靡趋势，全天于绿盘震荡走弱，收跌于 46250 元/吨，跌幅 0.81%。中观层面，汽车销售创有史以来单月最大降幅，这也使得原本进入需求淡季的铜市雪上加霜，G 加之宏观层面 G20 峰会强市场交投较为谨慎，目前市场不确定性增多使得铜价难有较大涨幅，短期预计偏弱震荡运行。沪镍主力合约 1907 今日尾盘突然拉涨，收于 99950 元/吨，涨幅 2.13%，曾最高一度突破 10 万元关口，触及 100120 元近期高点；伦镍电 3 同时间段亦扩大升势，一度突破 12000 美元整数关口，最高触及 12040 美元近期高点。本次大幅拉升疑似期货挤仓行为，加之近期印尼洪水损坏部分采矿设备，同时地方债放松刺激基建，双重利好推高镍价。目前中美贸易战持续僵持，引发市场对全球政治经济前景的忧虑，市场对宏观风险保持警惕，短期来看，铜等国际化工品种受外部环境影响或仍以震荡为主。目前市场聚焦月底在日本举行的 G20 峰会，届时中美元首会晤，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。

策略推荐

短线 WTI 原油料将延续 51-55 美元/桶区间震荡走势；原油企稳反弹，成本端支撑转强，3000 下方仍可尝试多单；甲醇拉涨近 2%，短线博弈反弹；短线天胶陷入 12000-12500 区间震荡走势；短线聚烯烃陷入低位区间震荡走势；PTA 观望或谨慎偏空操作；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#