

## 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】

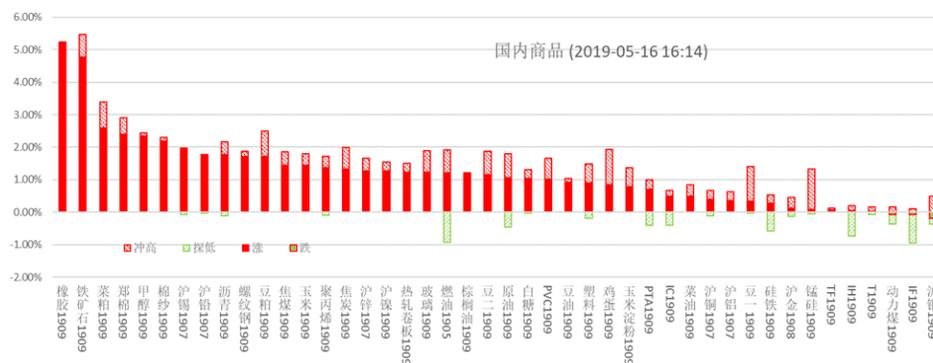
【2019年5月16日】

## 供给端再现扰动 橡胶、铁矿领涨

## 核心观点

1. 周四期指延续反弹走势，市场情绪逐渐好转。消息面，美国财政部长姆努钦表示，将很快前往北京继续与中方进行经贸磋商，行程的具体日期尚未透露。
2. 特朗普政府推迟原定于5月18日作出汽车关税的决定，极大缓和了贸易紧张局势，市场正在从极度恐慌中修复。
3. 今晚将公布美国4月新屋开工、营建许可总数和5月费城联储制造业指数，欧洲央行行长德拉基将参加欧元集团会议，欧洲央行执委普雷特、管委魏德曼以及副行长金多斯等官员讲话，需保持密切关注。
4. 黑色系周四整体延续反弹，其中铁矿石因三大矿山减产忧虑，大幅增仓拉涨近5%，刷新阶段高点收于680元/吨，领涨商品市场。
5. 美国EIA报告显示，上周美国原油库存有所增加而产量略有减少，但中东紧张局势升级可能冲击全球供应的担忧，市场风险情绪改善也为原油带来支撑。
6. 贸易战利空消散，宏观情绪企稳，今日基本金属延续修复性反弹。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四股指延续反弹走势，市场情绪逐渐好转。消息面，美国财政部长姆努钦表示，将很快前往北京继续与中方进行经贸磋商，行程的具体日期尚未透露。特朗普政府推迟原定于 5 月 18 日作出汽车关税的决定，极大缓和了贸易紧张局势，市场正在从极度恐慌中修复。从基本面来看，4 月份经济数据整体呈现回落态势，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。此外中美互增关税导致贸易摩擦升级，出口存在下行压力，二季度经济仍有再次探底的可能。鉴于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效应，经济增速或在下半年回升，企业盈利或在二季度末边际改善。中期来看，由经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好推动的股指春季行情在 4 月上旬结束，经过充分调整后，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。短期内，美国代表团将来华磋商，避险情绪缓和，股指正在由快速下跌进入超跌阶段，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 4 月新屋开工、营建许可总数和 5 月费城联储制造业指数，欧洲央行行长德拉基将参加欧元集团会议，欧洲央行执委普雷特、管委魏德曼以及副行长金多斯等官员讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称，英国首相特蕾莎梅被警告将在 6 月 12 日当周遭遇不信任投票，受此消息影响，英镑/美元短线下挫。英国大法官兼司法大臣高克表示，如果议会否决脱欧协议，英国将面临严峻的选择。目前英国保守党和工党之间的谈判仍在进行，但进展似乎并不顺利。短期来看，美国财政部长计划来华磋商和特朗普计划推迟汽车关税的消息，缓和了市场情绪，避险情绪回落后，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

股指正在由快速下跌进入超跌阶段，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

**软商品：**中美贸易关系稍有缓和，前期超跌的棉花、棉纱期货连续两个交易日收阳，周四涨幅均在 2% 上下，短线有望回补跳空缺口，短多可持有。

### 策略推荐

短多可持有。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周四整体延续反弹，其中铁矿石因三大矿山减产忧虑，大幅增仓拉涨近 5%，刷新阶段高点收于 680 元/吨，领涨商品市场，双焦、螺纹钢均有超 1% 的上涨。分品种来看，焦炭、铁矿的强势令螺纹钢获得成本支撑，1-4 月房地产投资增速仍维持高位，基建投资增速持稳，也对钢价形成一定利好，期价周四再收中阳线，探至 20 日线关口，若向上突破则有望再次回探 3800 点一线，反之或承压回落。三大矿山 5-7 月有减产忧虑，叠加市场氛围好转，铁矿石需求良好，现货价格回升至 740 元/吨一线，铁矿石 1909 合约技术形态偏多，周四增仓放量突破前高 665 一线，险触及涨停，有望进一步上探 700 元/吨大关，建议多单依托 665 点继续持有。焦炭仍受钢厂需求的提振，近日山西个别地区焦企第三轮提涨 50 元/吨左右，期价反弹重回 21000 点及短期均线族之上，仍有一定反弹空间，建议逢低短多。焦煤走势跟随焦炭，周四在 1370 元/吨一线震荡，收标准十字星，现货市场山东、陕西地区有 20-80 元/吨的上调，焦炭谨慎偏多的背景下，焦煤依托 1350 元/吨同样建议偏多思路。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。

**化工品：**美国 EIA 报告显示，上周美国原油库存有所增加而产量略有减少，但中东紧张局势升级可能冲击全球供应的担忧，市场风险情绪改善也为原油带来支撑，隔夜美原油和国内原油均有所反弹，国内原油反弹格局良好，有效突破 500 元/桶，维持偏多判断。周四国内化工品整体均有所止跌反弹，乙二醇、PTA 则因需求预期下滑，日内尽管小幅收阳，仍不排除继续下探的可能，不建议盲目抄底；PP 反弹至 5 日线关口，稳站 8200 点一线可尝试短多；甲醇重回 2400 点之上，周四收涨逾 2%，短线将再次回探下降趋势线压力即 2450 一线，突破则可布局多单。值得关注的是，橡胶大幅拉涨突破 12000 元/吨大关，涨幅超 5% 领先于商品市场，主要因特朗普计划推迟实施汽车进口关税以及云南天胶集团因天气和虫害因素短期休割的提振，期价相对脱离

11000-12000 元/吨的低位区间，重心略有抬升，短线可多单继续参与。

**有色金属：**贸易战利空消散，宏观情绪企稳，今日基本金属延续修复性反弹。沪铜主力合约 1907 今日小幅收涨于 47790 元/吨，涨幅 0.40%。消息面，全球最大铜生产商智利国家铜业公司 Codelco 周三表示，已与智利北部 Salvador 小型铜矿的监管工会达成新劳资协议。Salvador 铜矿在 2018 年铜产量为 60800 吨。沪铝主力合约 1907 今日收涨于 14355 元/吨，涨幅 0.35%。近期山西氧化铝厂的赤泥堆放安全问题近期被推上风口浪尖，除了数百万吨的产能可能面临停产整改外，引发山西省加强赤泥堆放安全问题检查影响氧化铝产出的担忧加剧，氧化铝价格出现结构性走强。在供应增速放缓、去库存形势良好、成本支撑强化的基本面状况，短期铝价仍具有较强的上行动能。沪镍主力合约 1907 今日全天上扬，收涨于 97850 元/吨，涨幅 1.19%，领涨有色金属。镍价连续两天反弹主要受宏观情绪的好转。镍铁方面，当前山东鑫海新增镍铁产能（8 台炉）全部投产，内蒙古奈曼经安新增镍铁产能可能于 10 月份投产，国内镍铁新增产能投产进度加快，印尼镍铁新增产能集中投产或在五六月份分，短期来看，在国内外镍铁产能释放速度过快的压力下，镍价上涨空间有限。

### 策略推荐

铁矿建议多单依托 665 点继续持有；焦炭仍有一定反弹空间，建议逢低短多；焦炭谨慎偏多的背景下，焦煤依托 1350 元/吨同样建议偏多思路；郑煤建议谨慎观望；乙二醇、PTA 则因需求预期下滑，日内尽管小幅收阳，仍不排除继续下探的可能，不建议盲目抄底；甲醇重回 2400 点之上，周四收涨逾 2%，短线将再次回探下降趋势线压力即 2450 一线，突破则可布局多单；铜价短期预计震荡偏多；橡胶短线可多单继续参与；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#