

## 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】**

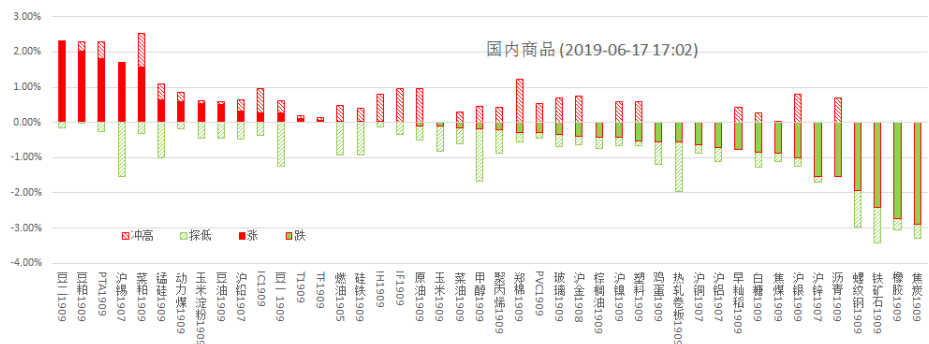
【2019年6月17日】

## 农强工弱，季节性特征凸显博弈粕类多头

### 核心观点

1. 周一期指整体小幅反弹，市场谨慎情绪占主导，受资金面宽松预期的推动，国债期货温和上涨。
2. 短期来看，美联储6月议息会议临近，市场普遍预计本次会议将按兵不动，但会释放关于年内降息的预期，黄金连续上涨后存在回调的要求。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。
3. 生猪养殖需求的萎缩，已难对国内粕类市场带来牵制，北美供给收缩的忧虑主导国内外豆类市场，年初以来，双粕脱离低点累计涨幅临近超越20%，或进入技术牛市。
4. 黑色系遭遇集体下挫的“黑色星期一”，铁矿、螺纹钢、焦炭均下挫超2%，其中铁矿石以多头获利了结，减仓回落为主，而螺纹钢和焦炭则增仓下挫，并且出现技术破位，注意短期仍有下行空间。
5. 受美国零售数据好转的提振，美元指数强势反弹，截止于北京时间15:00，美元指数为97.56。今日有色金属普跌。

### 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周一股指整体小幅反弹，市场谨慎情绪占主导，受资金面宽松预期的推动，国债期货温和上涨。6月17日，中国人民银行对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，进行第二次调整，释放长期资金约1000亿元。此外，为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护半年末流动性平稳，央行在公开市场开展1500亿元14天期逆回购操作，中标利率持平于2.7%。从基本面来看，中国1-5月固定资产投资和工业增加值同比继续回落，下游需求季节性放缓的预期进一步兑现，二季度经济仍有再次探底的可能。2019年1-5月，全国发行地方专项债券9696亿元，剩余的近1.2万亿将于9月底前发行完毕，主要投向城际铁路、城市轨道交通、机场等基础设施项目，意味着三季度地方专项债发行进度将会加大，带动基建投资继续回升。考虑到企业增值税率和社保费率分别于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预期的兑现，以及中美贸易摩擦的反复消化，股指将逐渐开启由企业盈利改善推动的中期反弹，建议维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，欧洲央行执委科尔表示，欧元区结构性疲软，挥之不去的脆弱性短时间不会消失，强劲的货币政策反应将扩大利率长期处于低位的潜在下行风险。我们认为受全球贸易紧张局势、英国脱欧、意大利债务等因素的影响，欧元区经济短期难以摆脱疲软态势，欧洲央行加息预期进一步推迟，必要时不排除重启净资产购买的可能。本周将公布欧元区、美国5月制造业PMI等重要数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，欧洲央行将举行一年一度的辛特拉年会，央行行长德拉基等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，保守党党首选举第二轮投票将于6月18日-20日举行，得票少于33票的候选人将被淘汰，直至候选人剩下最后两名。如果“硬脱欧派”在选举中获胜，无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看，美联储6月议息会议临近，市场普遍预计本次会议将按兵不动，但会释放关于年内降息的预期，黄金连续上涨后存在回调的要求。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

股指将逐渐开启由企业盈利改善推动的中期反弹，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：**6月12日，农业农村部畜牧兽医局发布5月份生猪存栏信息，数据显示，5月份生猪存栏比上月减少4.2%，比去年同期减少22.9%；能繁母猪存栏比上月减少4.1%，比去年同期减少23.9%，再次下探至历史低点。以2018年7月30日的生猪存栏量为基数，全国去产能幅度已经从2019年1月初的14%上升至5月底的30%，部分省份去产能幅度甚至高达61%。但生猪养殖需求的萎缩，已难对国内粕类市场带来牵制，北美供给收缩的忧虑主导国内外豆类市场，年初以来，豆粕脱离低点累计涨幅临近超越20%，或进入技术牛市。美国中西部产区在享受了两周的干燥天气后，上周末开始再次开启降雨模式，且天气预报显示未来七天降雨面积将扩大，伊利诺伊州、印第安纳州、俄亥俄州、肯塔基州降雨量在3-4英寸，大豆种植进度或将被迫放缓，并给产量前景蒙阴。另外，中国领导人是否参加本月底日本举行的G20领导人峰会，以及是否和美国总统举行会谈，也将成为市场关注焦点。美国总统特朗普此前曾经威胁说，如果中国领导人不参加峰会，他就会对中国3000多亿美元商品加征关税。迄今为止中国尚未确认领导人是否参加日本G20会议。增持天气升水过程中，豆粕趋势涨势强于油脂，豆粕整体重心上升。

### 策略推荐

豆粕或进入技术牛市。豆粕趋势涨势强于油脂，豆粕整体重心上升。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系遭遇集体下挫的“黑色星期一”，铁矿、螺纹、焦炭均下挫超2%，其中铁矿石以多头获利了结，减仓回落为主，而螺纹和焦炭则增仓下挫，并且出现技术破位，注意短期仍有下行空间。螺纹钢社会库存上周由降转升，5月粗钢产量突破8900万吨，创历史新高，钢材供需基本面不佳，钢坯价格连续回落，螺纹钢主力合约再次增仓近15万手下跌，失守60日线，短线或将回探震荡区间下沿3630-3650元/吨。铁矿石1909合约周一减仓近4万手回落，收于5日均线附近，仍维持高位震荡，上行趋势仍存，但因河北钢厂环保限产预期趋严，以及吨钢利润快速收缩令钢厂开工出现回落预期，不宜过分追涨铁矿，短线遇

阻 800 一线建议多单暂逢高止盈，失守 760 可尝试短空。双焦表现不佳，焦炭 1909 合约增仓大跌近 3%，失守 2080 一线支撑，跌落上升趋势线，形成技术破位，这主要受焦化企业和钢厂对于焦炭价格博弈的影响，现阶段焦化下游需求良好，挺价意愿较强，而吨钢利润大幅下滑，钢厂更倾向压制焦炭采购价格，期价领先现货价格回落或令现货开启调降，从而出现共振下挫，短线看向 2000 一线支撑，焦煤 1909 合约小幅跟跌焦炭，整体维持上行通道，但短线持仓连续缩减，期价有望回踩 1370 元/吨支撑，失守则进一步偏空操作。郑煤短期遇煤矿安全检查的支撑，夏季用电高峰来临，期价稳站拐头向上的 10 日均线之上，技术指标 MACD 红柱放大，反弹形态仍存，建议多单谨慎持有。

**有色金属**：上周五公布的美国经济数据好坏参半，5 月零售销售月率小幅回升至 0.5%（前值 0.3%），工业产出环比增长 0.4%（前值 -0.5%），高于预期的 0.1%。6 月密歇根大学消费者信心指数降至 97.9（前值 100），降幅超出市场预期。受美国零售数据好转的提振，美元指数强势反弹，截止于北京时间 15:00，美元指数为 97.56。今日有色金属普跌，沪铜主力合约 1907 今日全天萎靡运行，收跌于 46120 元/吨，跌幅 0.65%，铜短期基本面延续弱势，宏观情绪与消费整体低迷，库存去化速度明显放缓，罢工等供给扰动难以实质性提振盘面，加之美元大幅反弹打压，短期铜价或仍维持偏弱震荡思路。沪锌延续大跌，其主力合约 1907 收跌于 20220 元/吨，跌幅 1.53%，领跌有色板块，考验两万关口支撑。上期所公布的数据显示，截止 6 月 14 日，沪锌库存三周连涨，单周库存暴增逾三成至 79945 吨，位于两个月以来新高，目前锌价低位震荡，冶炼厂积极增产，需求一般叠加社库累积，预计短期锌价仍有下探空间。沪镍主力合约结束连阳趋势，今日收跌于 99430 元/吨，跌幅 0.73%。目前来看印尼洪水炒作事件逐渐冷却，镍价或重回基本面。总体来看，中美贸易谈判陷入僵局，引发市场对全球政治经济前景的忧虑，市场聚焦月底于日本举行的 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重心造成一定影响。

### 策略推荐

铁矿石短线遇阻 800 一线建议多单暂逢高止盈，失守 760 可尝试短空；螺纹钢短线或将回探震荡区间下沿 3630-3650 元/吨；焦炭短线看向 2000 一线支撑；焦煤期价有望回踩 1370 元/吨支撑，失守则进一步偏空操作；郑煤建议多单谨慎持有；短期铜价或仍维持偏弱震荡思路；预计短期锌价仍有下探空间。

### 财经周历

本周将公布欧元区 5 月制造业 PMI 及 CPI 年率，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及英国央行将公布利率决议，需保密切关注。

周一，20:30 美国 6 月纽约联储制造业指数；22:00 美国 6 月 NAHB 房地产市场指数。

周二，14:00 德国 5 月 PPI 月率；17:00 欧元区 4 月贸易帐、5 月 CPI 年率、6 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 6 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 5 月营建许可、新屋开工总数。

周三，16:00 欧元区 4 月经常帐；16:30 英国 5 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；20:30 加拿大 5 月 CPI 年率；次日 02:00 美联储 6 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，19:00 英国央行 6 月利率决议；20:30 美国第一季度经常帐、当周初请失业金人数、6 月费城联储制造业指数；22:00 美国 5 月谘商会领先指标月率。

周五，15:30 德国 6 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 4 月零售销售月率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 5 月成屋销售年化总数。

## 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#