

## 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】

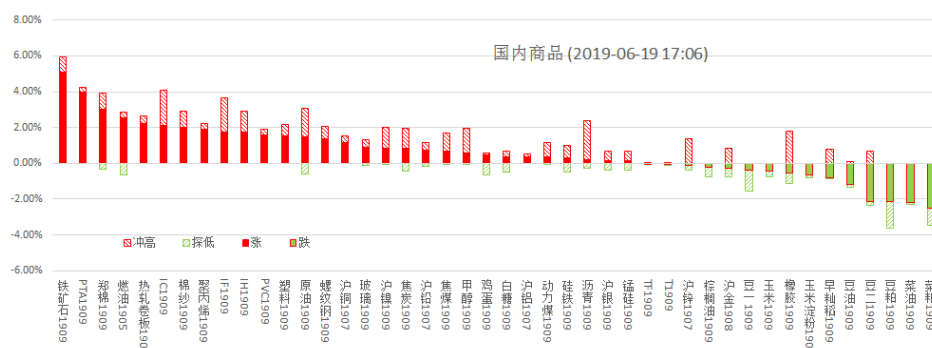
【2019年6月19日】

## 风险资产迎来普遍超跌反弹契机

## 核心观点

1. 周三期指大幅高开，随后呈现逐渐回落的态势。
2. 短期来看，市场情绪缓和，风险偏好回升，黄金连续上涨后存在回调压力。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. 国家主席习近平 18 日应约同美国总统特朗普通电话，并表示愿意在 G20 峰会期间举行会晤。这次元首电话，重燃和谈的乐观前景，引发了国内夜盘粕类油脂骤然大跌，但豆粕、菜粕囿于数十日 7-8% 之内的高位震荡休整区间，未作出实质性的趋势延伸，国内粕类需求疲软对价格有一定反馈牵引。
4. 铁矿石发力增仓突破 800 点整数关口，而螺纹钢、双焦略有小幅跟涨，仍不改弱势表现，短线黑色系商品分化仍在加剧。
5. 大宗商品市场风险偏好大幅提振，有色金属今日普涨，铜价跟随市场上扬。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周三期指大幅高开，随后呈现逐渐回落的态势。为维护年中流动性平稳，6月19日央行开展2400亿一年期MLF（中期借贷便利）操作，中标利率持平于3.3%，以对冲当日到期的2000亿MLF。此外，央行在公开市场进行400亿14天期逆回购操作，当日实现净投放400亿。从基本面来看，5月经济数据整体延续回落态势，下游需求季节性放缓的逻辑进一步得到印证。进入三季度，地方专项债发行进度将会加快，新一轮基建项目的集中落地，将拉动基建投资回升，充分发挥经济托底的作用。此外，随着减税降费政策效应的逐步显现，企业盈利有望边际改善，经济增速或在下半年回暖。中期来看，随着二季度经济回落的预期兑现，股指将开启由企业盈利改善推动的第二阶段上涨。短期来看，中美领导人将在G20大阪峰会期间举行会晤，市场对双方达成具有建设性的意见充满期待，有利于提升风险偏好，股指以维持逢低偏多的思路为主。

**贵金属：**国外方面，今晚欧洲央行行长德拉基将在辛特拉年会论坛上致闭幕词，周四凌晨02:00美联储将公布6月利率决议，稍后鲍威尔将出席新闻发布会，预计本次会议按兵不动是大概率事件，重点关注货币政策声明是否给出关于未来降息的条件和相关信息，若释放鸽派信号，将进一步强化市场对降息的预期。英国脱欧方面，前外交大臣约翰逊以126票继续领先，6月19日和20日将再次举行投票，逐步淘汰得票率最低的候选人，直至剩下最后两名候选人。若“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，市场情绪缓和，风险偏好回升，黄金连续上涨后存在回调压力。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

股指以维持逢低偏多的思路为主；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**油粕：**国家主席习近平18日应约同美国总统特朗普通电话，并表示愿意在G20峰会期间举行会晤。和谈预期升温引发了国内夜盘粕类油脂骤然大跌，但豆粕、菜粕囿于数十日7-8%之内的高位震荡休整区间，未作出实质性的趋势延伸，国内粕类需求疲软对价格有一定反馈牵引。美国商务部长罗斯昨日在接受外媒采访时表示，他预计最终会与中国达成协议，但不要寄望月底的G20峰会期间有突破性进展。天气预报没有新的变化，美国中东部产区继续偏湿润，这或将成为后期美豆止跌反弹的一个因素，天气支撑仍旧存在，并且仍有交易价值。在芝加哥大豆持稳900并震荡显强过程中，内盘受磋商扰动而震荡休整，宜短空长多看待。

### 策略推荐

油粕内盘受磋商扰动而震荡休整，宜短空长多看待。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**铁矿石发力增仓突破800点整数关口，而螺纹、双焦略有小幅跟涨，仍不改弱勢表现，短线黑色系商品分化仍在加剧。螺纹主力跟涨铁矿回探3800元/吨一线，但受制于其供需格局不佳，持仓大幅缩减超12万手，日内回吐部分涨幅收于3770元/吨，整体维持于3650-3840区间，在铁矿强势的背景下难改区间震荡。铁矿石1909合约再度增仓6万手拉涨，有效突破800元/吨压力位，短线和中线上升趋势仍较为显著，并且呈现加速之势，应关注环控趋严以及生产面临亏损的情况下，高炉开工率是否会下降，将直接影响铁矿需求，追涨需谨慎的同时，我们不断提示不宜盲目抄顶。钢厂利润回吐殆尽，焦钢博弈再次以钢厂为主导，部分钢厂开始下调焦炭采购价格100元/吨，期价跌落上升趋势线，周三得益于市场氛围提振，回踩2080一线但仍显著承压，期现货共振回落，建议逢高短空。焦煤1909合约整体维持上行通道，但短线持仓连续缩减，期价回踩上行通道下沿暂获支撑，大幅冲高回落收长上影小阳线，建议暂时观望，若失守1375则再次偏空操作。因夏季用电高峰来临，电厂煤炭日耗上升，利好郑煤，期价稳站拐头向上的10日均线之上，周三触及600关口略有回落，持仓小幅收缩，但上行趋势良好，建议多单谨慎持有。

**能化板块：**从整体来看，近期宏观面影响将覆盖基本面变化。虽然化工产品相比原油属于终端产品，但化工产品的价格重心会随宏观/原油波动。细分到品种上来看，短期行情仍未脱离基本面认知。按5月进口数据来看，甲醇82万吨（+29.55%，+57.09%），略超预期，主要原因在于5月下的集中到港，该问题同样会在6月下体现，矛盾依旧存在只是后移，PP40.27万吨（-4.35%，-4.44%），

PE141.9万吨(-3.22%, +5.42%)，基本符合预期，其中PE的高进口问题仍将延续并拖累PE行情，PP短期内则限制甲醇高度。产业链上，关注久泰MTO投产后影响以及其他MTO开车预期。

**有色金属**：大宗商品市场风险偏好大幅提振，有色金属今日普涨，铜价跟随市场上扬，沪铜主力合约1908今日收涨于46840元/吨，涨幅1.21%。据悉，矿端再现扰动，智利Chuquibambilla铜矿的矿工与警察发生冲突，这不利于劳资双方谈判，使得本来就紧张的铜精矿市场蒙上一层阴影。短期来看在矿端扰动与宏观利好的双重作用下，铜价反弹空间犹在。沪镍主力合约1908今日收涨于99060元/吨，涨幅0.98%，今日镍价的上涨主要基于宏观利好，近期在中美贸易磋商取得重大进展叠加美联储大概率降息的情况下，镍价底部得到支撑，短期镍价或跟随性上扬。但从基本面来看，据SMM最新调研，15日印尼天气转好，矿山上周已陆续恢复装船，Konawe地区的镍生铁工厂有8台矿热炉因洪水影响6月13日暂停，现已全部恢复生产，印尼自然灾害引发的多头情绪正在逐步消退，加之二三季度镍生铁供应压力逐步释放，中长期来看镍价偏空思路不变。值得一提的是，北京时间周四(6月20日)凌晨2:00，美联储将公布美国6月利率决议，此前市场预期大概率维持现有利率不变，释放7月降息的鸽派信号，这也将会打压美元，间接提振有色金属。

### 策略推荐

铁矿石追涨需谨慎的同时，我们不断提示不宜盲目抄顶；螺纹钢整体维持于3650-3840区间，在铁矿强势的背景下难改区间震荡；焦炭建议逢高短空；焦煤建议暂时观望，若失守1375则再次偏空操作；郑煤建议多单谨慎持有；铜价反弹空间犹在；中长期来看镍价偏空思路不变。

### 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#