

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】

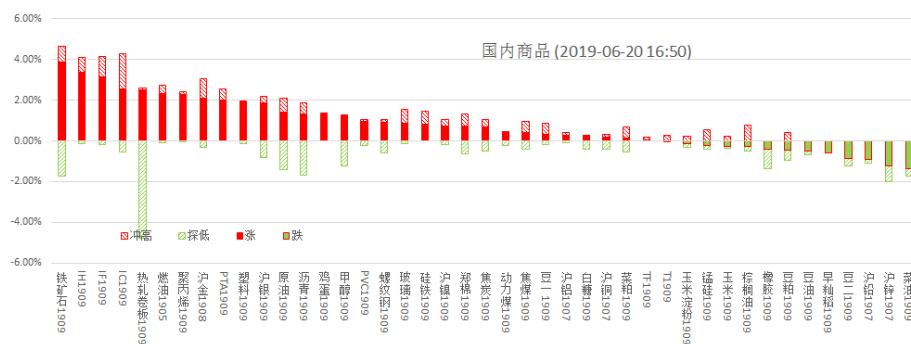
【2019年6月20日】

股指携多数商品劲升，美降息预期提振风险偏好

核心观点

1. 受美联储降息预期的刺激，周四期指高开高走，市场看涨热情高涨。
2. 短期来看，美联储6月利率决议声明偏鸽派，并释放年内降息的预期，黄金创2014年以来新高，但连续上涨后注意调整仓位。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日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储7月降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 在美联储释放降息预期的乐观金融市场中，主要工业品和股指表现出强劲的上涨势头，而农产品走势偏弱，陷入普遍的震荡休整行情。
4. 隔夜美联储释放鸽派言论，年内降息预期升温，商品市场普遍反弹。黑色系当中仍以铁矿石表现强势，得益于其供需格局偏紧，螺纹钢略有小幅跟涨，双焦维持震荡不改弱势表现。
5. 今日凌晨美联储公布最新的6月利率决议释放偏鸽信号，美元指数大幅下滑有色板块得到一定支撑，今日有色金属涨跌不一。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受美联储降息预期的刺激，周四期指高开高走，市场看涨热情高涨。为维护半年末流动性平稳，央行在公开市场开展300亿14天期逆回购操作，四日累计净投放2550亿，货币市场利率小幅下行。从基本面来看，中国4-5月份经济数据整体回落，下游需求季节性放缓的预期逐步兑现。进入三季度，地方专项债发行规模将进一步加大，新一轮基建项目将陆续审批，基建投资有望继续回升。此外，考虑到企业增值税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，股指经过两个月多月的调整，期间已充分计入了二季度经济回落的预期，以及中美贸易摩擦升级的影响，由企业盈利改善驱动的第二阶段上涨或已开启。短期来看，中美领导人将于G20峰会期间举行会晤，市场对达成富有建设性的共识持乐观态度，美联储6月会议释放年内降息的预期，进一步提升了风险偏好，股指脱离底部震荡区间，中期反弹有望延续，低位多单继续持有。

贵金属：国外方面，日本央行6月会议维持利率和购债规模不变，央行行长黑田东彦在新闻发布会上表示，海外经济体带来的风险是显著的，将耐心地坚持当前强有力的宽松政策，降息、资产购买、货币基础都是宽松选项，如果经济失去动能，将毫不犹豫地考虑实施更多宽松政策。这是继欧央行和美联储之后，又一家主要央行释放宽松预期。今晚将公布美国6月费城联储制造业指数，5月咨商会领先指标月率，此外英国央行将公布利率决议，鉴于此前几位官员讲话略偏鹰派，预计本次会议将按兵不动，重点关注货币政策声明对英国经济和通胀前景的描述，以及脱欧不确定性对货币政策调整的影响。短期来看，美联储6月利率决议声明偏鸽派，并释放年内降息的预期，黄金创2014年以来新高，但连续上涨后注意调整仓位。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日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储7月降息的预期上升，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

股指中期反弹有望延续，低位多单继续持有；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：在美联储释放降息预期的乐观金融市场环境中，主要工业品和股指表现出强劲的上涨势头，而农产品走势偏弱，陷入普遍的震荡休整行情，豆粕未能打破十数日7%左右的高位剧烈波动区间，当前处于区间低位，技术止跌反弹可能一触即发，关注资金兴趣和金融市场情绪起伏对盘面的影响。当前中美贸易磋商有望重启，但不清楚进展和结果，或将继续施压巴西大豆升贴水，尤其是在今年南美大豆丰产、中国非洲猪瘟频发抑制需求的背景下，供需格局剔除贸易因素处于供给宽松状态，不利于价格表现。而从新作生长和产量前景的角度，本季天气升水仍待市场去评估，天气预报显示美国中西部地区将出现干燥少雨的天气，可能会促进晚期大豆播种进展。不过大豆播种时间窗口仅剩一周多，按目前的农田墒情来看，完成播种进度难度依然很大（截至6月16日，美国大豆种植率为77%），美国谷物产量前景的高度不确定性，将限制豆系粕类跌势。供给压力和需求淡季影响，油脂表现偏弱，近三日菜油累计跌幅近4%，补跌最为明显，但跌临6830-6850续跌动能不足，预计将出现技术止跌动作，三大油脂板块品种序列，均处于关键技术位，关注近日市场反馈。

策略推荐

豆粕技术止跌反弹可能一触即发，关注资金兴趣和金融市场情绪起伏对盘面的影响，三大油脂板块品种序列，均处于关键技术位，关注近日市场反馈。

工业品

重要品种

黑色板块：隔夜美联储释放鸽派言论，年内降息预期升温，商品市场普遍反弹。黑色系当中仍以铁矿石表现强势，得益于其供需格局偏紧，螺纹钢略有小幅跟涨，双焦维持震荡不改弱勢表现。螺纹钢增仓7万手回升至区间上沿3840压力位，铁矿石持续拉升令螺纹成本抬升，价格趋于小幅跟涨，但本周社会库存再次小幅增加，连续两周回升显示下游需求回落，正印证梅雨季的阶段规律，开工率不降，螺纹钢上行空间较为有限，除非环保从严，波段短多注意及时保护盈利。铁矿石1909合约周四大涨近4%，低开高走收于830元/吨之上，短线和中线上行趋势仍较为显著，并且呈现加速之势，夜盘受淡水河谷的Brucutu矿区有2000万吨产能将在72小时内复产的影响而低开，但是力拓也宣布将皮尔巴拉2019年铁矿石目标发运量从之前的3.33-3.43亿吨调整为

3.2-3.3 亿吨,供给的故事还未讲完,需求维持旺盛状态,现货价格触及 880 元/吨,令铁矿石易涨难跌,多单谨慎持有,资金追捧仍难言顶部。钢厂利润回吐殆尽,部分钢厂开始下调焦炭采购价格 100 元/吨,1909 合约期价跌落上行趋势线,港口库存压力较大,期现货共振趋弱,建议逢高短空思路。焦煤 1909 合约整体维持上行通道,回踩上行通道下沿暂获支撑,但三季度山西等地焦化环保政策趋严,不利于焦煤价格,建议暂时观望。因夏季用电高峰来临,电厂煤炭日耗上升,利好郑煤,期价有效突破短期均线族,持仓小幅收缩,上行趋势良好,突破 600 一线多单继续持有。

有色金属:今日凌晨美联储公布最新的 6 月利率决议释放偏鸽信号,美元指数大幅下滑,截止于北京时间 15:00,美元为 96.84,有色板块得到一定支撑。今日有色金属涨跌不一,沪铜主力合约 1908 收涨于 46930 元/吨,涨幅 0.21%,夜间美联储的鸽派言论使得早间盘初沪铜主力合约直接翻红。消息面,智利铜矿工人罢工事件出现转机,罢工者将重新考虑新合同,这或许会使得供给趋紧问题对铜价的影响减弱。目前需求进入淡季,短期市场情绪掌控铜价走势,主要关注月底 G20 峰会中美元首会晤能否有效推动贸易谈判进展。沪镍主力合约 1908 今日震荡上扬,收涨于 99880 元/吨,涨幅 0.50%。宏观利好叠加美联储 7 月份降息预期加大依旧推动镍价再度走高,直逼万十关口,但目前镍市基本面较弱,印尼暴雨影响逐渐消退,镍铁正常生产,加之下游不锈钢消费延续低迷表现,市场成交总体偏弱。但从技术形态来看,底背离条件支持镍价转入多头局面,短期可博弈波段多单。总体来看,人民币汇率大幅升值,短期导致有色内盘表现弱于外盘,回升上涨的趋势可能没有结束,有色板块或仍有上升空间。

策略推荐

铁矿石多单谨慎持有,资金追捧仍难言顶部;螺纹波段短多注意及时保护盈利;焦炭建议逢高短空思路;焦煤建议暂时观望;郑煤突破 600 一线多单继续持有;短期市场情绪掌控铜价走势,主要关注月底 G20 峰会中美元首会晤能否有效推动贸易谈判进展;镍短期可博弈波段多单。

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#