

吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net

张天丰

研究员，期货执业证书编号 F0254841

zhangtf@dxqh.net

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

张希

研究员，期货执业证书编号 F0283816

zhangxi@dxqh.net

钱斌

研究员，期货执业证书编号 F0286851

qianbin@dxqh.net

章立柱

研究员，期货执业证书编号 F0290921

zhanglz@dxqh.net

于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

沈巍

研究员，期货执业证书编号 F0311477

shenwei@dxqh.net

王中华

研究员，期货执业证书编号 F0267729

wangzh@dxqh.net

刘莹莹

研究员，期货执业证书编号 F0286854

liuyy@dxqh.net

邵运文

研究员，期货职业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

贾翼亮

研究员，期货职业证书编号 F3007286

jiayl@dxqh.net

品种	短期（1周）	中期（1月）
股指	震荡	看跌
国债	震荡	震荡
黄金/白银	震荡	看涨
原油	看跌	震荡
螺纹钢	震荡	震荡
铁矿	看跌	震荡
焦煤/焦炭	看跌	看跌
有色	看跌	震荡
橡胶	震荡	震荡
塑料	看跌	看跌
白糖	看涨	震荡
豆粕	看涨	震荡
豆油	看涨	震荡

上周期市热点:

股指期货 1606 上周收于 3033.6 点, 下跌 0.02%, 股指微幅震荡。美元指数上涨 0.48%, 收于 95.73。美黄金上周下跌 3.21%, 收于 1215.3 点。上周有色品种涨跌不一, 沪铜 1608 收于 35910, 上涨 1.67%, 锌 1607 下跌 0.03%, 收于 15005。上周黑色普遍重挫, 螺纹钢 1610 收于 2033, 下跌 1.41%, 铁矿 1609 收于 350, 下跌 6.67%。化工品普遍下跌, 塑料 1609 收于 7835, 下跌 1.63%。PTA1609 上周收于 4514, 下跌 2.59%。橡胶 1609 合约收于 10535, 下跌 2.99%。上周农产品涨跌不一, 白糖 09 合约上涨 0.80%, 收于 5519。棉花 1609 收于 13100, 上涨 2.79%。国内连豆粕 1609 上涨 0.03%, 收于 2871, 连豆油 1609 下跌 0.20%, 收于 5890。

上周宏观消息:

美联储鹰派言论, 美元延续霸气

耶伦在当地时间周五的公开演讲中表示, 未来几个月加息是合适的, 但加息也需要循序渐进的谨慎加息; 因为如果经济遭遇冲击, 美联储并没有降息空间; 美国经济已经有了长足进步, 就业市场有所改善, 且美国经济一直在缓慢复苏过程中。耶伦指出, 就业市场进一步改善是可能的, 就业参与率的上升令人感到振奋, 但并未看到薪资增速有很大改善; 美元走强和油价下跌使得通胀疲软, 但预计未来几年通胀将触及 2% 的目标。早在耶伦发表演讲前, 多位美联储官员已先后发表鹰派言论, 使得美元延续了自美联储 4 月会议纪要公布以来的上行趋势。在耶伦发表偏鹰派言论后, 市场预期的美联储加息预期再度升温, 芝加哥商业交易所 (CME) 数据显示, 相比耶伦在哈佛大学讲话之前, 美联储联邦基金利率期货走势意味着, FOMC 在 6 月份加息的可能性上升 4 个百分点, 至 34%; 7 月份加息可能性也上升 4 个百分点, 至 62%。我们认为未来美元短期仍将维持强势地位。

头欧派节节败退, 英镑继续走高

近期多项民调、研报及博彩数据均显示, 英国留欧支持率高于脱欧, 令脱欧忧虑降温, 英镑顶住美元的强大压力, 一度创三周新高, 随着英国脱欧公投的临近, 有关脱欧支持率的最新数据仍将吸引大部分投资者的目光, 若“留欧”支持率再度上升, 仍可能进一步提振英镑。周四公布的 Ashcroft 民调数据显示, 英国民意针对欧盟的调查显示, 65% 支持英国留欧, 35% 支持英国脱欧。但是英国一季度 GDP 下修及前期多头持续平仓结利令英镑在周四周五回落, 短期英镑可能维持震荡位置。

本周市场展望:

本周经济数据密集, 外围方面重点关注美国非农就业人口, 若 5 月就业数据以及通胀数据有所回升, 不排除加息预期升温, 利多美元。国内关注 5 月官方制造业 PMI, 领先指标显示 5 月经济运行有所放缓, PMI 数据或在临界点附近小幅波动。

- 5 月 31 日, 星期二, 德国公布 5 月季调后失业率, 欧元区公布 5 月核心 CPI 年率以及 4 月失业率, 美国公布 4 月 PCE 物价指数年率以及 4 月个人支出月率。

欧元区 4 月核心 CPI 年率初值上升 0.8%, 终值下修至 0.7%, 不及预期和前值。该数据显示欧元区的通胀水平依然偏低, 远不及欧洲央行对于通胀率设定的目标 2%。

美国 3 月个人消费支出环比增 0.1%, 不及预期; 美国 3 月个人收入环比增 0.4%, 略超预期。美国 3 月 PCE 物价指数年率上升 0.8%, 但月率仅仅上升 0.1%, 不及预期, 主要受到美元强劲、能源价格低廉影响。美国 3 月核心 PCE 物价指数年率上升 1.6%, 不及前值 1.7%。目前通胀率水平已连续 47 个月位于美联储 2% 的目标, 考虑到近期原油价格的持续反弹, 4 月 PCE 指数或有所上升。若通胀率增速接近 2%, 美联储加息的预期料增强, 利多美元。

- 6 月 1 日, 星期三, 中国公布 5 月官方制造业以及非制造业 PMI, 欧元区公布 5 月制造业 PMI 终值, 美国公布 5 月 ISM 制造业 PMI 以及 4 月营建支出月率。

中国4月制造业PMI为50.1%，比前值回落0.1%，保持小幅扩张。大型企业PMI为51.0%，前值为51.5%；中型企业PMI为50.0%，较前值明显回升；小型企业PMI为46.9%，进一步下降。分项均较前值回落，新订单和生产指数保持扩张。从领先指标来看，5月工业运行有所放缓，预计PMI数据难有亮点。

美国3月营建支出上升0.3%，略不及预期，前值上修为上升1.0%。3月营建支出月率刷新至八年多高点，数据表现整体良好；虽然油价低迷环境下能源行业营建支出开始有所放缓，但美国营建支出依旧保持强劲增长的态势，对一季度经济增长构成有利支撑，利多美元。

- 6月2日，星期四，欧洲央行公布利率决议，美国公布5月28日当周初请失业金人数。

欧洲央行在3月推出了一系列重磅宽松刺激政策，在4月维持利率不变。考虑到当前欧元区低位复苏以及美联储二季度加息的不确定性，欧洲央行本次料不会立即再度降低利率。欧洲央行在4月申明仍可能动用所有的政策工具，预计在6月会议上将继续保持这一态度的概率较高，为三季度可能进一步采取宽松做一定铺垫。

美国5月14日当周初请失业金人数下降至27.8万，前值为29.4万。美国5月14日当周初请失业金人数四周均值上升至27.575万，略高于前值，但已连续58周低于30万，表明整体就业市场保持稳健。

- 6月3日，星期五，欧元区公布5月综合PMI终值，美国公布5月非农就业人口、5月失业率、5月ISM非制造业PMI以及4月耐用品订单环比终值。

美国4月失业率5%，预期4.9%，前值5%。美国4月非农就业人口变动16万，预期20万，前值21.5万。非农人口增幅为2015年9月以来最低，3月增幅也有所下修。分项数据中，薪资年率加快增长，但是劳动参与率有所下滑。一系列数据显示，美国零售销售、新屋开工及工业产出在今年第二季度均开局良好，二季度经济增长料有所回升。若5月就业数据回暖，通胀数据走高，不排除加息预期升温，利多美元。

品种策略:

期指:

1、统计局:1-4月全国规模以上工业企业利润总额18442.2亿元，同比增6.5%，增速比1-3月回落0.9个百分点；4月利润总额5020.1亿元，同比增4.2%，增速比3月回落6.9个百分点。

国企改革提速，国资委首次提出用3年时间完成处置345户僵尸企业的任务，消息称处置僵尸企业的方案已经制订完毕，名单会分批公布。第一批僵尸企业名单将会在近期公布，钢铁和煤炭企业占了相当比重，处置的焦点集中在钱从哪里来、人往哪里去上。

公开市场本周共有3700亿元7天期逆回购到期，其中，周一到周五分别为650、650、700、750和950亿元。本周无正回购及央票到期。虽然时逢月末，但是料央行公开市场稳定净投放，配合MLF投放，大行资金融出规模稳定，流动性没有出现紧张局面。

美联储耶伦讲话表示美联储没有降息的空间，就业市场无论从任何角度来说都确实出现了改善。美国通胀率近年来都低于美联储2%的通胀目标；通胀缺口系油价下跌和美元走强所致，油价跌势和美元升势目前大致稳定下来，通胀率料将在未来数年回升至2%。美联储联邦基金利率期货走势显示FOMC在6月份加息的可能性上升至34%；7月份加息可能性上升至62%。

2、5月领先指标显示经济运行有所放缓，供给侧改革以及国企兼并重组提速。全社会尤其是金融行业去杠杆，政策导向资金脱虚向实，两市难有趋势性机会。主要指数在底部区间运行两周，创业板以及沪深300主要指数关键压力位继续受阻。期指IF06中线仓位暂避，短线区间思路，激进投资者可在压力位附近轻仓试空。沪深300指数关注压制位3100，支撑位3000。

橡胶:

消息面:

(1)截止至5月27日，山东地区全钢胎开工70.02%，环比提高0.75%，暂时结束连续三周下降；国内半钢胎开工72.96%，环比下降0.28%，已连续第五周下降。

(2) 美国时间 5 月 27 日，美国商务部发布公告，将对华卡客车轮胎的反倾销调查初裁从 7 月 7 日延期至 8 月 26 日。此前的 3 月 31 日，对反补贴调查的初裁时间曾进行了延期，从 4 月 25 日推迟到 6 月 27 日。

操作建议：

上周末开始，工业品在黑色反弹带动下，均短暂回稳反抽，胶受到整体情绪回稳带动，探底回升，但相比之下，胶反弹力度不大。宏观基本面并无多大改善，工业品的强弱，主要还是看其自身供应侧是否改善，胶目前正值供应旺季，主要产胶国没有传出新的减产保价措施，后续供应平稳增加是大概率，加上现有高库存，以及远期高升水，胶震荡探底的基本格局难改。操作上，由于 1~9 月升水拉大，现货反弹乏力，期现价差拉大，胶反弹高度仍然有限，原高位趋势空单继续持有。

豆类：

利多因素

美豆上周强势，近月合约一度站上 1100 美分关口。南美洲减产预期以及反映在价格中。美国农业部 6 月供需报告或许还将下调产量，对盘面有潜在支撑。后期关注的主要集中在美国的播种面积和对单产的预估上。从近几年的种植面积报告来看，6 月末的种植面积一般均较 3 月末的种植意向数据上调，目前市场预期 150 万英亩的上调，但是由于美豆与美玉米比价偏高，6 月种植面积或上调超出预期。

目前拉尼娜天气预测升温，美国天气偏高温，导致市场炒作拉尼娜天气。46.7 的单产目前预估中性。市场更关注后期是否减产，目前仍存在不确定性。市场大概率会在 6 月 30 日种植面积报告前，炒作天气。

美豆出口继续向上，棕榈油出口略有好转，但是整体上后期产量增加或压制油脂整体价格。09 连豆油关注 5700-6000 的区间，建议采取区间震荡策略，逢低做多，高位了结，少留中长期多单的策略。09 连豆粕关注 2930 支撑，前多持有，6 月报告预期利多，但谨慎关注美豆优良率走高或种植面积增加可能的利空影响。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。