

SMM&弘则有色黑色交易策略会议纪要

东吴期货：王志强
20190614

弘则研究 施琪

主题：2019宏观经济和汇率分析

- (1) 中美欧经济领先指标的位置，领先指标对中美名义增长的预测有效性。
- (2) 大类资产的交易逻辑重新改变，市场在贸易冲击下，重新定价衰退风险。
- (3) 债券市场交易者，开始定价衰退风险，以及联储的降息动作。
- (4) 从各项指标的领先性看，波动率即将迎来新一轮抬升。

弘则研究 钱鹏

主题：分解镍价判断逻辑 洞察下半年不锈钢市场压力

钱鹏表示：2019年NPI的供应逐渐过剩，三季度供应增量最明显。预计NPI价格将继续下跌，镍生铁较纯镍贴水会继续扩大。直至高镍铁价格收窄至国内高成本RKEF成本线时时，清出15万金属吨产能，会大致平衡，这意味着我们将在下半年再次看到11500美金的高镍生铁。

SMM 刘宇乔

主题：2019镍市热点深度分析及展望

刘宇乔表示：由于2019年NPI新增产量较多，代替部分一级镍作为不锈钢原料，令一级镍由2018年的短缺转为2019年的紧平衡；预计2019年年均价低于2018年，在1.2万美元/吨附近，全年LME镍价运行区间在1-1.5万美元/吨；纯镍短缺格局将持续，SMM预计镍生铁对纯镍的替代将在2020年达到峰值，在此之后纯镍的短缺格局无法通过镍生铁的增量来缓解，2021年LME镍均价有望达到1.5万美元。

美尔雅期货 戴霞

主题：2019借期权之力 拓企业之路

期权的特殊风险管理属性：非线性的损益结构；对风险和收益进行有效切割与搭配；更高的资金利用效率；明确的资金占用，更高的收益率、多重因素可调节的杠杆；更大的容错空间：看得准，拿得住、看错不一定亏钱；更多样化的获利方式：方向性交易/备兑交易/波动率交易/套利交易。期货有时看对了大方向，但是扛不住价格短时间的扰动。买入期权最大亏损即为权利金，不用担心过程中的价格反向波动。

SMM 王蓓

主题：2019黑色全产业交易机会探讨

趋势判断及策略：短期市场：中美贸易战仍存在一定的不确定性，供给维持高位，需求受到阴雨天气的影响出现一定的回落，成本端在铁矿、焦炭双双回落之下，支撑有所减弱，短线震荡运行为主。中期市场：下半年钢材需求仍可期待，原料基本面支撑较强，近期价格震荡筑底后仍可期待一波上涨，而后随着供需矛盾的激化而再度下跌，或呈现先扬后抑态势。中期市场风险因素：需求不及预期、中美贸易战加剧。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。