

夜盘点评

一、宏观观点

昨晚，欧洲央行决议维持利率和购债规模不变，货币政策声明中删除了“如果展望恶化，将增加购债规模或持续期限”的表述，声明公布后，欧元兑美元快速拉涨。欧洲央行行长德拉基在新闻发布会上表示，核心通胀受抑制，仍有必要采取大规模货币刺激措施。“宽松偏见”措辞被移除没有发送新的前瞻信号，通胀上行风险和加息没有被讨论。德拉基讲话期间，欧元冲高回落，美元指数探底回升，收复 90 关口，国际黄金小幅下跌。特朗普签署关税决定，对进口钢铁和铝分别征收 25% 和 10% 的关税，正在同美国进行北美自贸协定谈判的加拿大和墨西哥暂时得到豁免，基于国家安全考虑，给其他国家留下了关税谈判空间。特朗普关税决议不及预期强硬，周三美股小幅上涨，美元指数涨幅扩大。我们认为特朗普在关税协定方面给其他国家留有谈判的余地，令市场对美国引发贸易战的担忧逐渐消退。此外，欧洲央行利率决议并未改变前瞻性指引，购债计划将持续至 9 月份，如有必要将延长，直至通胀出现可持续回升，政策整体偏鸽派，对美元指数形成支撑。

二、农产品板块

USDA 夜间 3 月供需报告，美豆产量 43.92 亿蒲(上月 43.92、上年 42.96)，期末 5.55(预期 5.30、上月 5.30、上年 3.02)，巴西产量 11300 万吨(预期 11390、上月 11200、上年 11410)；阿根廷产量 4700 万吨(预期 4840、上月 5400、上年 5780)，全球大豆库存 9440 万吨(预期 9531、上月 9814、去年 9614)。美豆出口调低，令结转库存高于预期，巴西产量略调高，阿根廷产量调低，均低于预期。布宜诺斯艾利斯谷物交易所，8 日将阿根廷大豆产量再削减 200 万吨至 4200 万吨，玉米产量削减 300 万吨至 3400 万吨。美豆库存上调和南美总体产量和全球库存下调，市场选择遵循商品大势技术休整，但跌势受限。特朗普贸易战冲击市场，国内商品市场仅豆二远月价格大幅上涨，主流商品大幅下挫，交易氛围悲观。农产品因天气市庇佑表现抗跌，三大油脂价格急促回调后跌势收窄，预计在区间下端获得支持维持宽幅震荡走势；双粕价格维持在高位震荡技术休整，维持长期牛市波动，对震荡调整不建议参与做空。

三、工业品板块

欧洲央行夜间 10 点偏鸽派的言论引发欧元下挫美元指数大幅上涨重回 90 关口上方，对有色、贵金属价格带来显著打压。另外，美国总统特朗普贸易战的负面冲击波仍在市场中蔓延。有色金属即将跌至重要的技术支持位，若未能形成抵抗，将转入中期深度调整，近日需重点关注。国际原油价格受制于库存增加和美元上涨因素大幅下跌，其中 WTI 原油再次跌至 60 美元关口，59-60 美元为重要技术支持，若未能形成有效抵抗将形成大规模破位下跌，近日需重点关注。黑色序列的商品，包括螺纹钢、焦炭、焦煤等，至逼近 5 到 7 年历史高位区后，在动荡的市场环境里持续趋势下跌，并频频领跌商品，化解宏观系统性压力后，关注 3 月 15 日限产结束后产量增长与旺季需求增长间博弈结果。市场对正月十五开工季需求的失望情绪，打击塑料、pp 等化工品全线大跌，注意技术跌势扩大风险。

交易层面上，全球市场主要在交易特朗普关税计划和贸易战威胁，金融动荡和悲观氛围中宜沽空主要商品，后续密切关注和跟踪，此次风险释放能否出现春季买点的条件。农产品天气市演绎告一段落，价格陷入震荡调整，不是沽空的主要选择，观望为主，后市农产品牛市波动仍值得期待。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号