



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**央行连续两个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼 1000 亿，本周共有 6800 亿逆回购到期，节后流动性逐渐回流银行体系，料资金面将平稳过渡。周二期指延续上涨态势，指数间分化，IC 偏强、IH 偏弱。消息面 MSCI 公告称，将在 3 月 1 日前公布关于 A 股扩容的市场咨询结果，此前 MSCI 计划分两阶段将 A 股大盘股纳入因子从 5% 扩大到 20%，实施时间将分别在 2019 年 5 月和 8 月，另外计划在 2020 年 5 月一次性将 A 股小盘股纳入因子扩大至 20%。受此消息提振，MSCI 板块大幅走高。2 月份进入经济数据发布的空窗期，受抢出口因素消退的影响，一季度出口将面临较大的下行压力，仍需宏观政策发挥稳增长的作用。全国两会将于 3 月 3 日召开，两会前后改革和维稳预期将提升风险偏好，股指春季反弹的基本面逻辑没有改变，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，美国国会参议院金融委员会主席谢尔比称，美国两党已就边境安保问题达成原则性协议，为政府提供资金，避免政府关门。受此消息刺激，美国道指期货涨幅扩大，日经指数大幅收涨。本周将公布欧元区第四季度 GDP 年率，美国 1 月 CPI、12 月零售销售等重要数据，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称英国呼吁欧洲理事会前主席赫尔曼·范龙佩帮助解决脱欧僵局，双方旨在讨论脱欧协议中关键点“爱尔兰担保协议”的改变。鉴于无协议脱欧将给英国带来巨大灾难，引发经济严重衰退、货币贬值以及其他无法预测的风险，欧盟也将受到拖累，后果将无法承受，目前双方正在为达成协议做最后努力。根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议都是可以接受的，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被延迟的风险。短期来看，受英国脱欧的影响，欧元、英镑连续承压，美元指数走强，对金价形成抑制。但长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息的呼声高涨，长端利率边际下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

### 策略推荐

股指维持逢低偏多的思路；黄金建议逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**美中谈判官员正在尽力于 3 月 1 日到来之前签订协议，如果仍未签订协议，那么美国将对中国价值 2000 亿美元产品的进口关税从 10% 提高到 25%。中美新一轮贸易磋商时间临近，美国海军军舰未经中方允许，擅自进入中国南海，给中美贸易谈判投上阴影。受此影响，豆系市场呈内强外弱走势，且表现为粕强油弱，双粕近两日累计涨幅 2%-3.5%，而油脂陷入高位震荡休整。农业咨询机构 AgRural 将 2018/19 年度巴西大豆产量预估下调约 450 万吨，至 1.15 亿吨，主要因为产区干旱，上月预估为 1.169 亿吨。巴西大豆收割完成 26%，远超去年同期的 10% 以及五年均值 12%。南美天气形势或将稳定大豆和玉米作物状况，因充足的降雨制约单产下滑，这限制了芝加哥豆系市场表现。另外，到本周五，美国政府可能再度关门，为避免政府停摆，已就边境安保问题达成原则性协议，一定程度上提振日内金融市场风险偏好。

### 策略推荐

豆粕关注贸易战磋商形势。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周二黑色系由铁矿石和螺纹钢领跌，双焦和郑煤维持震荡格局。铁矿石近期表现抢眼，因巴西淡水河谷事件带来全球供给收缩预期，价格直线拉升并且涨势显著加速，事件爆发后短短两周时间，新加坡铁矿石掉期大涨超 25%，大商所铁矿石 1905 合约飙升 22%，足以消化事件带来的短期利好，至于长线利好需要时间进一步释放，短线来看期价已经面临多头获利了结带来的调整压力，周一新加坡铁矿石掉期 3 月合约已经出现逾 4% 的回落，周二探低回升再收阴线，下挫 3.61%，大商所铁矿石 1909 合约周一尾盘打开涨停板，周二与 1905 合约均收中阴线，技术形态上看有回补跳空缺口的可能，同时河北省 57 个矿山开发项目获批，虽然从质量和产量上均无法弥补巴西减产，短期对市场情绪或带来一定利空，铁矿石多头注意止盈离场。而此前存有利好但高开低走的双焦，周二表现分化，焦煤 1905 合约再收阳线重回 1300 一线，而焦炭则维持在 2100 点关口震荡，走势较为反复，建议暂维持谨慎观望。螺纹钢 1905 合约节后基本面持稳为主，期价主要受成本端上移的拉动，铁矿石大涨 100 余点，

螺纹价格也相应拉升 200 余点，随着周一螺纹探至 3900 点回落后，周二期价失守 3800 点一线，几乎回补跳空缺口，同时铁矿石也存有调整需求，建议螺纹多单先行离场，跌落 5 日线尝试偏空。

**化工品：**美国炼油厂因事故被迫关闭及中美贸易前景不确定性令油价承压，但 OPEC 主动减产及委内瑞拉危机对油价的支撑仍在，内外盘原油整体维持 1 月中旬以来的高位震荡走势。周二国内化工品窄幅反弹，天胶领涨。分品种来看，虽然国内需求疲弱及仓单压力并未有好转迹象，但东南亚停割期临近，供给端压力减弱，天胶下方支撑转强；关注下游需求复产情况，激进投资者可尝试多单。新加坡现货 380CST 燃料油价格维持坚挺，国内燃料油期货延续反弹，多单继续持有。马瑞原油供应担忧及下游需求回升预期支撑沥青，短线仍将延续 1 月初以来的反弹走势，维持多头思路。目前下游行业仍未复产加之港口库存压力，短线制约甲醇反弹空间；但前期停车 MTO 装置陆续复产，2 月外盘甲醇装置检修计划偏多，进口货源供应压力减弱，供需格局好转，短线甲醇有望延续反弹，逢调整博弈多单。成本端支撑叠加供需偏紧格局，短线 PTA 仍有上行动能，多单继续持有，关注中美贸易谈判进展。MTO 装置重启导致聚烯烃供给压力增加，而下游需求依旧低迷，短线聚烯烃期货延续弱势调整，短线谨慎偏空或尝试多甲醇空烯烃套利。

**有色金属：**宏观方面，隔夜美元大涨，强势站上 97 关口，触及一个半月以来新高 97.12，受高位美元打压，有色金属今日整体飘绿。随着淡水河谷事件影响逐渐消退，沪镍结束七连阳，回调以修正前期过分冲高，今日沪镍主力合约 1905 收跌 99180 元/吨，预计短期沪镍将围绕十万关口震荡。据报道南方铜业旗下秘鲁一座选矿厂因暴雨天气严重影响该铜矿的运行，该铜矿部分地区出现洪水，引发泥石流事故，将部分关闭 3-5 天，考虑到南方铜业是全球最大的铜生产商之一，因此供应端未来几日的增量弹性会比较弱，暂时支撑铜价底部。总体来看，因春节假期期间市场成交清淡，有色金属下游需求恢复有待观察，加之临近新一轮的中美贸易磋商，加剧市场不确定性，建议短期观望为主，等待进一步消息指引。

### 策略推荐

螺纹多单先行离场，跌落 5 日线尝试偏空；焦炭再收阳线重回 1300 一线；铁矿石多头注意止盈离场；甲醇逢调整博弈多单；PT 多单继续持有，关注中美贸易谈判进展；燃料油多单继续持有；PVC 短线谨慎偏空或尝试多甲醇空烯烃套利；沥青短线仍将延续 1 月初以来的反弹走势，维持多头思路；有色金属短期观望为主，等待进一步消息指引。

### 财经周历

周一，16:00 中国 1 月社会融资规模、M2 货币供应年率；17:30 英国 12 月工业产出月率；17:30 英国第四季度 GDP 年率、12 月 GDP 月率、工业产出月率、贸易帐。

周三，17:30 英国 1 月 CPI/PPI 年率、零售物价指数年率。21:30 美国 1 月 CPI 年率。

周四，07:50 日本第四季度实际 GDP；10:00 中国 1 月贸易帐；15:00 德国第四季度季 GDP；18:00 欧元区第四季度 GDP；21:30 美国 12 月零售销售月率、1 月 PPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，09:30 中国 1 月 CPI、PPI 年率；18:00 欧元区 12 月贸易帐；21:30 美国 1 月进口物价指数、1 月工业产出月率；23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 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#