

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】

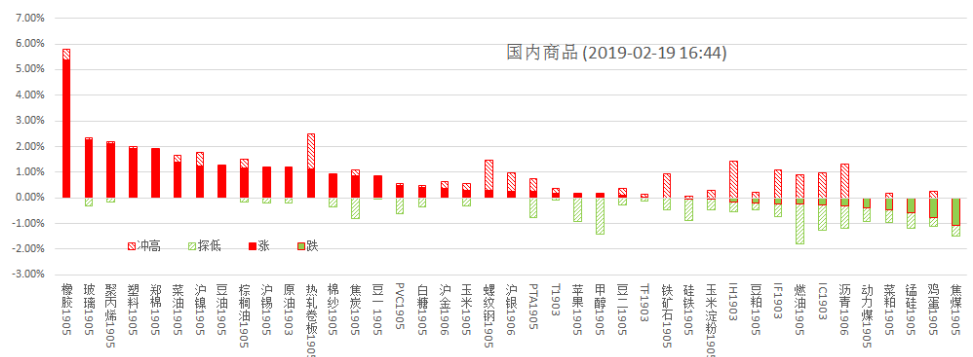
【2019年2月19日】

工业品现轮动大涨，宏观市况呵护有佳

核心观点

1. 周二期指维持宽幅震荡，日内呈现N型走势，连续上涨后获利盘回吐的意愿强烈。节后央行连续7个交易日暂停逆回购操作，但市场流动性依然相对宽松，国债期货温和上涨。展望后市，全国两会召开的时间窗口临近，期间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仍在，短线调整不改中期反弹趋势。
2. 随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美国1月经济数据表现疲软，美联储官员释放年底结束缩表的信号，美元指数高位走弱，黄金新一轮上涨开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 受下游猪瘟影响，养殖户补栏意愿差，影响豆粕消费，国内双粕维持弱势震荡，场内多油空粕套作仍趋盛行。
4. 近期黑色系整体交投相对前期略平淡，但在临汾焦化企业环保限产消息的影响下，双焦走势稍显分化迹象。
5. 中美贸易谈判可能促成协议达成，多头信心受到提振，同时减产行动的稳步推进以及美元承压也为油价提供支撑，内外盘原油期货重心持续上移，短线维持震荡反弹思路。周二国内化工品震荡反弹，天胶领涨商品。
6. 今日有色金属涨跌互现，铜价延续上涨势头。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指维持宽幅震荡，日内呈现 N 型走势，连续上涨后获利盘回吐的意愿强烈。节后央行连续 7 个交易日暂停逆回购操作，但市场流动性依然相对宽松，国债期货温和上涨。盘面上，受粤港澳大湾区发展规划纲要公布的消息刺激，港口航运、保险、广东自贸区等相关板块走强。消息面，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 2 月 21 日至 22 日访问华盛顿，同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商，市场对谈判继续取得良好进展持乐观态度。年初以来，中美贸易摩擦阶段性缓和，宏观政策持续强化逆周期调节，货币政策保持宽松倾向，推动无风险利率下行。财政政策加码发力，小微企业普惠性减税政策全面落实，地方专项债提前发行，城市轨道交通、铁路、公路等基建项目集中审批。展望后市，全国两会召开的时间窗口临近，期间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仍在，短线调整不改中期反弹趋势。

贵金属：国外方面，美国加州、纽约州等 16 个州对总统特朗普运用“国家紧急状态”调用更多资金修建边境墙提起诉讼，需对事态发展保持密切关注。本周将公布美国、欧元区制造业 PMI 等重要数据，美联储及欧洲央行将公布 1 月货币政策会议纪要，此外美联储多位官员将发表讲话，需重点关注。英国脱欧方面，欧盟称正加大无协议脱欧的应急措施，重申不会对脱欧协议进行再次协商。英国首相特雷莎梅发言人表示，英国仍希望重启脱欧协议。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”或脱欧期限被推迟的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美国 1 月经济数据表现疲软，美联储官员释放年底结束缩表的信号，美元指数高位走弱，黄金新一轮上涨开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，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

股指短线调整不改中期反弹趋势；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：受下游猪瘟影响，养殖户补栏意愿差，影响豆粕消费，国内豆粕维持弱势震荡，场内多油空粕套作仍趋盛行。当前巴西 2018/19 年度大豆收割率为 36%，上年同期为 17%，五年均值为 19%，该国大豆主产区天气没有进一步恶化，巴西农业咨询机构 Safras 小幅下调巴西大豆产量 32 万吨预估至 1.15402 亿吨，南美大豆减产趋势的预期已放缓，2018/19 年度将在 8 月底结束，而未来几个月南美新豆将会集中上市，尽管中美磋商预期向好，但似乎留给美豆出口的时间在收窄，可能对芝加哥大豆形成牵制，预计维持在 900-930 区间震荡等待突破性指引。《油世界》称，2019 年 1-6 月豆油和棕榈油价格预期走升，棕榈油产放缓，但消费提速。基于上述考虑，策略上我们仍积极关注参与多油空粕套作交易。

策略推荐

豆粕策略上我们仍积极关注参与多油空粕套作交易。

工业品

重要品种

黑色板块：近期黑色系整体交投相对前期略平淡，但在临汾焦化企业环保限产消息的影响下，双焦走势稍显分化迹象。铁矿石 1905 合约周二窄幅震荡收微弱阳线，成交显著缩量，交投重心维持在 630 元/吨一线，5 日和 10 日均线即将粘合，技术指标 MACD 有死叉迹象，但后市铁矿需求预期良好，现货价格维持 700 元/吨之上，期价仍建议高位震荡思路，波段操作为主，在 600 点之上忌盲目看空。螺纹钢 1905 合约周二小幅上探 10 日线后回落，收小阴线于 3655 元/吨，上方均线粘合压力重重，钢材供给和下游需求均未启动，社会库存快速积累，短线反弹或为调整的中继，建议 3700 点之下仍以偏空思路为主，短线支撑在 40 日线。周二市场消息，因空气质量差，临汾政府要求焦企环保限产，延长结焦时间至 48 小时，要求各焦企写环保承诺书，环保督查组驻厂。现多数焦企已开始限产，将逐步限产至 50%，个别将焖炉，部分焦企趁限产时间内检修，预计限产时间到 3 月底。这将令焦

炭短线供给收缩，双焦表现略分化。焦煤 1905 合约跌落粘合的 5 日和 10 日线，交投重心下移，呈现调整之势，短期焦煤库存仍较为充足，焦化企业限产，焦煤期价或延续小幅下挫，依托 1270 谨慎偏空，破 1245 可适当加持。而焦炭受限产以及焦企调涨的提振，焦炭 1905 合约周二小幅探低回升收阳，暂获 20 日线支撑，技术指标 MACD 绿柱微弱，焦炭存有补涨需求，建议谨慎偏多操作，突破 2100 点可加持。

化工品：中美贸易谈判可能促成协议达成，多头信心受到提振，同时减产行动的稳步推进以及美元承压也为油价提供支撑，内外盘原油期货重心持续上移，短线维持震荡反弹思路。周二国内化工品震荡反弹，天胶领涨商品。分品种来看，印尼准备于本周在曼谷举行的印马泰 3 国橡胶出口联盟会议上提出缩减橡胶出口配额的方案，目标是 30 万吨；政策利好预期加之东南亚停割期临近，供给端压力减弱；与此同时，中美贸易谈判进展顺利，市场风险偏好回升，轮胎出口恢复预期升温；供需格局好转，短线沪胶增仓反弹，多单继续持有，关注 2 月 21 日-22 日的第七轮中美贸易谈判和印马泰 3 国橡胶出口联盟会议。商品市场氛围回暖叠加下游需求缓慢启动，聚烯烃期货震荡反弹，但整体仍未摆脱宽幅震荡区间，反弹短线思路为宜。供需偏紧格局缓解，燃料油反弹动能衰减，但原油成本端支撑仍在，短线回调空间亦有限，多单继续持有，关注 3000 争夺。成本端支撑博弈需求疲弱，短线沥青陷入高位震荡走势。装置复产引发供应压力，制约 PTA 上行空间，但随着天气回暖，下游需求将逐渐回升，原油持续反弹抬升成本，中美磋商谈判进展良好亦提振市场情绪，短线 PTA 震荡反弹思路对待。聚烯烃反弹，一定程度提振甲醇期价；但西南气头装置复产，供给端压力增加，加之港口库存维持高位，短线甲醇低位仍将震荡反复。

有色金属：今日有色金属涨跌互现，铜价延续上涨势头，今日沪铜主力合约 1904 高开横盘运行，收涨于 49360 元/吨，涨幅 1.13%。今日元宵节，下游需要逐渐回暖，成交较为积极。刺激铜价持续上行的因素主要有两点：1 月份国内信贷数据超预期，强劲的信贷数据提振市场信心；以及印度韦丹塔冶炼厂重启被驳回，引发市场对于供应担忧。再加之中美贸易战谈判结果好于预期，宏观与基本面利多因素叠加，短期内将持续支撑铜价底部。沪镍二连阳，节后不锈钢消费逐渐回归，今日收涨 1.24%，淡水河谷事件炒作氛围消退后进入震荡市，预计震荡区间 97000-10000 元/吨，目前镍价位于空间上沿，万十关口阻力较强，建议勿盲目追高。和我们预计的一样，沪锌低开于绿盘震荡，跌幅 0.35%，昨日表现得到印证，属于跟涨模式，库存高位极大限制了锌价的上行空间。2 月 21 日至 22 日中美将进行第七轮贸易磋商，虽市场对谈判持乐观态度，但仍需警惕贸易战带来的不确定性，密切关注其进展。

策略推荐

螺纹建议 3700 点之下仍以偏空思路为主，短线支撑在 40 日线；焦炭议谨慎偏多操作，突破 2100 点可加持；焦煤依托 1270 谨慎偏空，破 1245 可适当加持；铁矿石期价仍建议高位震荡思路，波段操作为主，在 600 点之上忌盲目看空；甲醇短线低位仍将震荡反复；PTA 短线震荡反弹思路对待；燃料油短线回调空间亦有限，多单继续持有，关注 3000 争夺；聚烯烃反弹短线思路为宜；沥青短线陷入高位震荡走势；天胶多单继续持有，关注 2 月 21 日-22 日的第七轮中美贸易谈判和印马泰 3 国橡胶出口联盟会议；沪镍建议勿盲目追高。

财经周历

本周将公布欧元区 1 月 CPI、2 月制造业 PMI，美国 2 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及欧洲央行将公布 1 月货币政策会议纪要，需保持重点关注。

周二，17:30 英国截至 12 月三个月 ILO 失业率、1 月失业率；18:00 德国 2 月 ZEW 经济景气指数；18:00 欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数。

周三，15:00 德国 1 月 PPI 年率；23:00 欧元区 2 月消费者信心指数初值；次日 03:00 美联储公布 1 月货币政策会议纪要。

周四，08:30 澳大利亚 1 月失业率；15:00 德国 1 月 CPI 年率；16:30 德国 2 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 2 月制造业 PMI 初值；20:30 欧洲央行公布 1 月货币政策会议纪要；21:30 美国 12 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值；23:00 美国 1 月成屋销售年化总数；

23:00 美国 1 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 1 月全国 CPI 年率；15:00 德国第四季度 GDP；17:00 德国 2 月 IFO 商业景气指数；18:00 欧元区 1 月 CPI 年率；21:30 加拿大 12 月零售销售月率。

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#