

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】

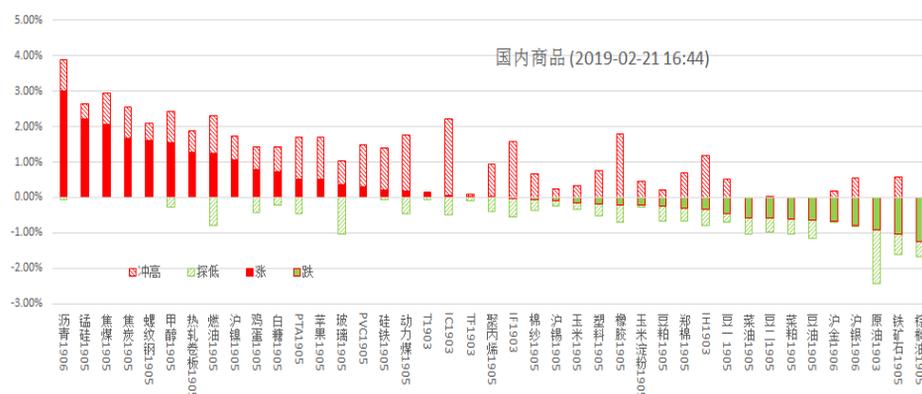
【2019年2月21日】

关注中美贸易谈判结果，市场出现剧烈涨跌

核心观点

1. 节前投放的 1000 亿 28 天期国库现金定存将于本周到期，今日央行发放抵押补充贷款（PSL）719 亿元，以保持流动性合理充裕。周四期指冲高回落，连续上涨后多头获利了结的意愿强烈，导致日内波动加剧。
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，美联储 1 月会议纪要释放暂缓加息和年底结束缩表的信号，美元高位转弱支撑金价上涨。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. 养殖需求的悲观预期持续发酵，不利于粕价表现，国内市场观望情绪上升，豆粕现货成交维持低位。芝加哥大豆市场，在巴西新豆正在提前、大量、加速流向中国市场的时间节点上，加之中国养殖饲料市场因非瘟影响而持续需求萎靡疲态，市场信心开始逐步承压。
4. 周四黑色系商品走势分化，澳洲煤矿再出事故，引发焦煤暴涨，焦炭得益于环保限产延续小幅走高，螺纹钢受到成本支撑微弱反弹，铁矿石则高位震荡略有回落，铁合金因电力缺额以锰硅领涨。
5. 中美贸易谈判乐观情绪为原油等风险资产提供支撑，且市场预期今年下半年的原油市场将恢复供需平衡，国际原油期货重心继续上移，国内涨势趋缓，陷入横盘震荡整理。周四国内化工品延续涨势，沥青接棒天胶领涨商品市场。
6. 今日有色金属基本面较为安静，在夜间鸽派信号释放之后有色金属集体翻红，但来到日盘风云突变，多数金属开始回落，铅锌更是绿盘收尾。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：节前投放的 1000 亿 28 天期国库现金定存将于本周到期，今日央行发放抵押补充贷款（PSL）719 亿元，以保持流动性合理充裕。周四期指冲高回落，连续上涨后多头获利了结的意愿强烈，导致日内波动加剧。盘面上，受中央一号文件的影响，猪肉、养殖等农业板块继续上涨。年初以来，股指春季反弹已持续近两个月时间，全国两会将于 3 月上旬召开，期间改革和维稳预期将支撑风险偏好，股指反弹有望延续。但进入 3 月中下旬，1-2 月固定资产投资、工业增加值和消费品零售等宏观数据将陆续发布，鉴于宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济难言明显好转，恰逢两会结束的时间窗口，市场悲观预期或再次被定价，股指春季反弹将面临严峻考验，建议多单逢高减持。

贵金属：国外方面，美联储官员戴利讲话称，当前非常接近中性利率水平，美国经济增长正在受抑，且面临逆风因素，需要对利率保持耐心。今日将公布欧元区 2 月制造业 PMI，晚间公布美国 12 月耐用品订单月率、2 月 Markit 制造业 PMI、1 月咨商会领先指标月率等重要数据，此外欧洲央行将公布 1 月货币政策会议纪要，重点关注会议是否对修改货币政策前瞻性指引进行过讨论。英国脱欧方面，英国财政大臣哈蒙德表示，在爱尔兰担保计划的替代选项上与欧盟进行了重要的谈判，谈判形势良好且富有建设性。无协议脱欧是糟糕的结果，正竭尽全力争取一个议会能够通过的脱欧协议。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，美联储 1 月会议纪要释放暂缓加息和年底结束缩表的信号，美元高位转弱支撑金价上涨。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

股指春季反弹将面临严峻考验，建议多单逢高减持；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：据农业农村部最新数据显示，2019 年 1 月生猪存栏比 2018 年 12 月减少 5.7%，比去年同期减少 12.62%。能繁母猪比 2018 年 12 月减少 3.56%，比去年同期减少 14.75%。尽管 2019 年以来，疫情发生势头趋缓，但近日疫情仍时有出现。未来生猪存栏或将持续下滑，养殖需求的悲观预期持续发酵，不利于粕价表现，国内市场观望情绪上升，豆粕现货成交维持低位。对于芝加哥大豆市场而言，长时间获得 900 美分的支撑，始终是来自于中美贸易磋商因素的支持，而在巴西新豆正在提前、大量、加速流向中国市场的时间节点上，加之中国养殖饲料市场因非瘟影响而持续需求萎靡疲态，市场信心开始逐步承压。USDA 本周将举行年度展望论坛，将于近日发布 2019 年播种面积预测数据，路透调研预计 2019 年美豆播种面积为 8614.4 万英亩，将比上年减少 300 万英亩，平均单产为 50.9 蒲/英亩（上年 51.6），结转库存为 8.93 亿蒲（上年 9.10），近日关注数据对市场的冲击。中美贸易战平息和植物油需求淡季影响下，油脂也陷入震荡休整期。

策略推荐

豆粕中美贸易战平息和植物油需求淡季影响下，陷入震荡休整期。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系商品走势分化，澳洲煤矿再出事故，引发焦煤补涨，焦炭得益于环保限产延续小幅走高，螺纹受到成本支撑微弱反弹，铁矿石则高位震荡略有回落，铁合金因电力缺额以锰硅领涨。分品种来看，螺纹钢 1905 合约在上一交易日回踩 40 日线后，短线调整第一目标已达，叠加焦炭反弹带来的成本支撑，周四报收小阳线略有反弹，但在螺纹钢供需尚未发生显著变化前，短线仍以震荡为主，暂承压 3700 点。铁矿石 1905 合约再度减仓 4 万余手，收小阴线于 615.0 元/吨，跌落粘合的 5 日和 10 日均线，技术指标 MACD 有死叉迹象，铁矿石近期趋于调整，但在 600 点之上铁矿石的高位震荡格局难言结束，操作上建议依托 630 一线轻仓试空，跌落 600 点可加持，反弹止损观望。临汾市焦化企业延长结焦的影响仍在发酵，焦炭 1905 合约稳站短期均线族，周四再度收涨 1.67%，技术指标 MACD 翻红，预计短线仍将继续偏多，建议 2100 点之上可适当加持。周三晚间消息

澳洲某焦煤矿区发生事故，尽管该矿区并不涉及对中国出口，短线也提振焦煤表现，1905 合约跳空高开，一度逼近 1300 点后收标准十字星，强势扭转前期调整之姿，短线也受焦炭的拉动，谨慎偏多。因 4、5 月份乌兰察布市热电联产机组需要集中检修，内蒙古电力系统 4-5 月分会分别出现 600 万千瓦和 500 万千瓦左右的供电缺额，这将令乌兰察布地区锰硅企业开工受到影响，因此主要利好锰硅合金，锰硅 1905 合约连续两个交易日大涨，周四触及阶段新高 7690 元/吨，预计短线仍将偏多运行，而硅铁 1905 合约周四高开低走收于 6000 元/吨，表现一般。

化工品：中美贸易谈判乐观情绪为原油等风险资产提供支撑，且市场预期今年下半年的原油市场将恢复供需平衡，国际原油期货重心继续上移，国内涨势趋缓，陷入横盘震荡整理，多单继续持有，关注第七轮中美贸易谈判进展情况。周四国内化工品延续涨势，沥青接棒天胶领涨商品市场。分品种来看，原油高位偏强运行，成本端支撑强劲；且随着天气逐渐回暖，市场对于后期道路施工需求好转预期升温，东北重交沥青现货价格大幅上涨，短线沥青增仓上行，短线有望再创新高，博弈多单为主。前期停车 MTO 装置陆续复产加之传统需求缓慢恢复，现货市场回暖提振甲醇反弹；但西南气头装置提前复产，供给呈现不断增加态势，且港口高库存压力仍待释放，短线制约甲醇上行空间，若不能站稳 2600，多单波段短线为宜。下游补库需求导致现货持稳反弹，一定程度提振聚烯烃期价，但宽松供需格局未改，聚烯烃整体仍难摆脱宽幅震荡区间，短线区间波段操作为宜。装置复产引发供应压力，制约 PTA 上行空间，但随着天气回暖，下游需求将缓慢回升，加之成本端支撑仍在，短线 PTA 仍有上行动能，逢低偏多操作思路。资金炒作热情消退，天胶涨势趋缓；但基本面支撑仍在，短线回调空间有限，逢调整仍可尝试多单。

有色金属：北京时间周四凌晨 3 点公布的美联储 1 月会议纪要延续了鸽派态度。值得一提的是，对于市场如今更为关心的缩表进程问题，本次纪要给出了明确表示，几乎所有美联储官员都支持在今年稍晚结束缩表，符合近来市场预期及多位联储官员近期表态。而在加息问题上，会议纪要延续了“耐心”论。今日有色金属基本面较为安静，在夜间鸽派信号释放之后有色金属集体翻红，但来到日盘风云突变，多数金属开始回落，铅锌更是绿盘收尾。铝价今日表现较为抗跌，主要受最新公布数据显示 1 月电解铝产量同比环比减少支撑铝价反弹。沪铜主力合约 1904 今日一度突破涨至 50040 元/吨，但整数关口阻力较强，高位回落，最终收涨 49670 元/吨，涨幅 0.16%。铜价今日主要受场间情绪起伏影响，在数日连阳之后今日迎来周期性盘整，宏观利好与较强的基本面将继续支撑铜价底部，整体偏多思路不变。另外今日夜间将迎来欧洲央行公布 1 月份货币政策会议纪要，需要谨防超预期因素带来的反抽。

策略推荐

螺纹短线仍以震荡为主，暂承压 3700 点；焦炭建议 2100 点之上可适当加持；焦煤谨慎偏多；铁矿石建议依托 630 一线轻仓试空，跌落 600 点可加持，反弹止损观望；原油多单继续持有，关注第七轮中美贸易谈判进展情况；甲醇若不能站稳 2600，多单波段短线为宜；PTA 逢低偏多操作思路；燃料油短线转入震荡调整走势，多单部分止盈；聚烯烃短线区间波段操作为宜；沥青博弈多单为主；天胶逢调整仍可尝试多单；沪铜整体偏多思路不变。

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#