

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】

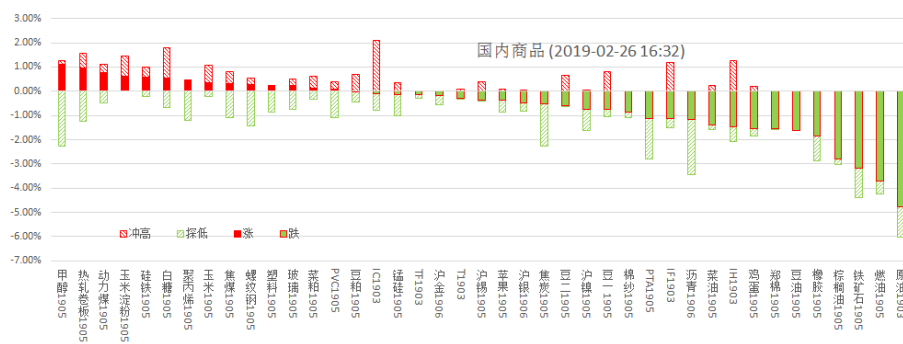
【2019年2月26日】

股指高位震荡休整，商品强弱有分化

核心观点

1. 周二股指冲高回落，指数间走势明显分化，IC 偏强、IH 偏弱，连续大涨后获利盘兑现的意愿强烈。受春节假期导致税期后移的影响，月末资金面明显偏紧，货币市场利率大幅上行，国债期货连续三日下跌。
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，欧美 1 月经济数据表现疲软，央行货币政策均释放鸽派信号，英国脱欧将是影响美元走势关键因素，黄金连续上涨后存在调整的要求。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. 马来西亚出口数据由好转差，适逢国内春节后植物油需求淡季，棕榈油引领油脂跌幅扩大，吞没了年初以来超过六成的涨幅，日内油粕比回落，呈粕强油弱格局。
4. 周二黑色系仍以铁矿石领涨，在破位 600 点后期价延续小幅下挫，而双焦则在现货坚挺的支撑下维持高位震荡，以致螺纹钢也报收窄幅波动。
5. 在连续数日飙升之后有色集体迎来技术性回调，沪铜主力合约 1904 全天绿盘震荡，收跌于 50190 元/吨，跌幅 0.22%。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二期指冲高回落，指数间走势明显分化，IC 偏强、IH 偏弱，连续大涨后获利盘兑现的意愿强烈。受春节假期导致税期后移的影响，月末资金面明显偏紧，货币市场利率大幅上行，国债期货连续三日下跌。为保持流动性合理充裕，央行在公开市场开展 1200 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，实现净投放 1200 亿。年初以来，股指已连续 8 周上涨，全国两会将于 3 月初召开，期间改革和维稳预期将继续支撑风险偏好，但春季行情进入尾声的可能性在增加。基本面逻辑在于，中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售等宏观数据将于 3 月中旬陆续公布，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，若数据继续走弱，则经济预期和风险偏好或被重新定价，股指春季行情将面临严峻考验。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 12 月新屋开工、营建许可总数、FHFA 房价指数月率，此外英国央行行长卡尼将发表讲话，美联储主席鲍威尔将在参议院金融委员会就半年度货币政策报告作证词，重点关注证词对美国经济和通胀前景的评估，并寻找有关未来货币政策变化的新线索。英国脱欧方面，英国内阁办公厅大臣利丁顿表示，谈判处于关键节点，希望最快能在下周进行有意义的投票。今晚英国首相特雷莎梅将在议会发表声明，对此需保持密切关注。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，欧美 1 月经济数据表现疲软，央行货币政策均释放鸽派信号，英国脱欧将是影响美元走势关键因素，黄金连续上涨后存在调整的要求。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

股指建议维持谨慎偏多的思路；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：马来西亚出口数据由好转差，ITS 数据显示，马来 2 月前 25 日棕榈油出口量为 1,137,838 吨，较上月同期下滑 5.46%。作为对比，2 月 1-20 日为增加 0.8%；2 月 1-15 日为增加 11.6%。适逢国内春节后植物油需求淡季，棕榈油引领油脂跌幅扩大，吞没了年初以来超过六成的涨幅，日内油粕比回落，呈粕强油弱格局。此前，美国延长加征关税对粕价利空有阶段性出尽味道。双粕在年内百余点区间下端有抵抗性反抽动作，但力度仍虚弱。巴西 2018/19 年大豆收割完成 45%，远高于去年 25% 的水平，布宜诺斯艾利斯谷物交易所，维持阿根廷 2018/19 年度大豆产量预估 5300 万吨，较上年提高 51%。国内豆粕现货低位吸引成交，但总体难放量，观望氛围仍浓，关注北美播种面积缩减的前景，与南美上市供给冲击间的博弈。

策略推荐

油粕关注北美播种面积缩减的前景，与南美上市供给冲击间的博弈。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系仍以铁矿石领跌，在破位 600 点后期价延续小幅下挫，而双焦则在现货坚挺的支撑下维持高位震荡，以致螺纹钢也报收窄幅波动。铁矿石 1905 合约继周一收中阴线破位 600 点后，周二低开低走再度收跌 3.18%，形态上看减仓跌落 20 日线，技术指标 MACD 死叉迹象显著，铁矿石阶段头部格局已然形成，从基本面而言，进口铁矿石价格持续回落至 685 元/吨、港口库存高企，1 月进口量也回升至 9000 万吨之上，而现阶段钢厂对铁矿石补库一般，因此铁矿石期价仍将以调整为主，建议依托 600 元/吨继续偏空。焦炭 1905 合约探低回升，回踩 2100 元/吨关口获得支撑，仍以高位震荡为主，临汾地区环保升级给焦炭短期供给带来冲击，但阶段利好逐渐消散，现货坚挺部分地区出现第二轮涨价，涨后或达到 2150 元/吨，与期货基本平水，而又因焦煤价格的提涨获得支撑，短线维持 2100-2200 元/吨之间高位震荡。焦煤库存连续回落，在矿区事故频发、进口焦煤受到一定限制的背景下，1905 合约和 1909 合约分别在 1300 点和 1400 点关口徘徊，焦煤现货价格近期有 30-50 元/吨左右的提涨，若期价向上突破整数关口，则建议入场轻仓偏多。周二铁矿微跌、焦炭抗跌，螺纹钢在粘合的短期均线族附近低开高走，回补上一交易日跌幅，技术形态上看有继续偏多的可能，螺纹钢社会库存快速累积，现货价格窄幅波动，但炉料端未能继续下挫，市场对螺纹钢春季供需格局预期良好，建议在 40 日线之上逢回调轻仓建多。

有色金属：在连续数日飙升之后有色集体迎来技术性回调，沪铜主力合约 1904 全天绿盘震荡，收跌于 50190 元/吨，跌幅 0.22%。消息面，2.23 银漫安全事故造成 21 人死亡，本次安全事故将引发政府对内蒙古地区各矿山生产安全的高度重视。据悉，银漫矿业收到通知，要求锡林郭勒盟各金属非金属矿山企业立即停工停产停建，全面进行自查自纠，杜绝悲剧再次发生。此次事故或波及内蒙古地区的铜矿生产，内蒙古地区 2018 年铜矿产量占中国年度总产量的 8% 左右。另外智利第二大铜矿 Chuquibambilla 原计划于 2 月初完成的检修延长到 3 月底，韦丹塔铜冶炼厂亦继续关闭。总体来看，在中美贸易磋商超预期，供应面频受干扰的背景下，铜价维持偏多思路不变。美元指数今日延续下跌势头，对有色整体提供有利支撑。

策略推荐

螺纹建议在 40 日线之上逢回调轻仓建多；焦炭短线维持 2100-2200 元/吨之间高位震荡；焦煤若期价向上突破整数关口，则建议入场轻仓偏多；铁矿石建议依托 600 元/吨继续偏空；沪铜维持偏多思路不变

财经周历

本周将公布中国 2 月官方、财新制造业 PMI，欧元区、美国 2 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储主席鲍威尔将在参众两院就货币政策和经济情况作半年度证词，需重点关注。

周二，15:00 德国 3 月 Gfk 消费者信心指数；21:30 美国 12 月新屋开工、营建许可总数；22:00 美国 12 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 2 月谘商会消费者信心指数；23:00 美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作证词陈述。

周三，18:00 欧元区 2 月经济景气指数、消费者信心指数；21:30 美国 12 月贸易帐；21:30 加拿大 1 月 CPI 年率；23:00 美国 12 月耐用品订单、工厂订单月率、1 月成屋签约销售指数月率；23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作半年度证词陈述。

周四，08:01 英国 2 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 2 月官方制造业 PMI；21:00 德国 2 月 CPI 年率；21:30 美国第四季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、当周初请失业金人数；22:45 美国 2 月芝加哥 PMI。

周五，07:30 日本 2 月东京 CPI 年率；09:45 中国 2 月财新制造业 PMI；16:55 德国 2 月制造业 PMI、失业率；17:00 欧元区 2 月制造业 PMI；17:30 英国 1 月央行抵押贷款许可、2 月制造业 PMI；18:00 欧元区 1 月失业率、2 月 CPI 年率；21:30 美国 12 月 PCE 物价指数年率、1 个人支出月率；21:30 加拿大 12 月 GDP 月率；22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI；23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI、密歇根大学消费者信心指数终值。

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#