

cha

NEW ERA 新纪元期货

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】

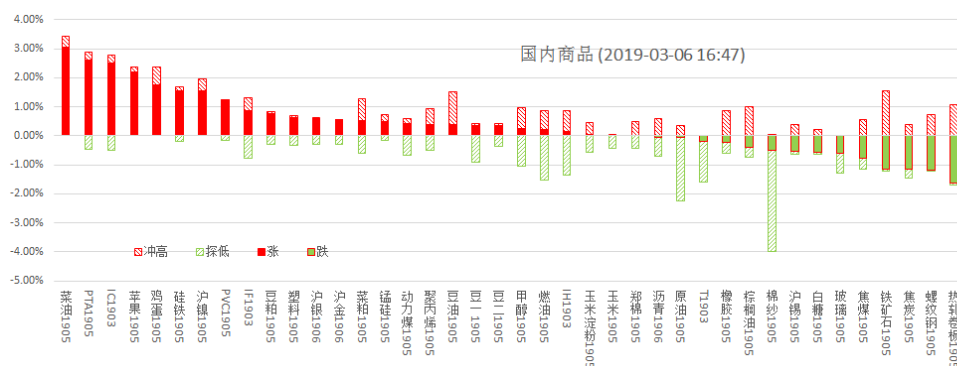
【2019年3月6日】

菜油实现突破性上涨，能化完成下探料重启升势

核心观点

1. 周三股指延续上涨格局，沪指站上 3100 点，券商板块尾盘爆发，沪指及创业板指同步突破整数关口，两市成交额再度刷新近三年新高。
2. 今日国债期货涨跌互相，10 年期债主力合约 T1906 涨 0.12%，现券主要利率债收益率窄幅波动。央行连续五个工作日暂停逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期。
3. 随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美元指数反弹以及美债收益率回升，对进价形成抑制。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，美联储暂缓加息，实际利率边际下降是大概率事件，对黄金长期利好。
4. 中国取消加拿大公司对华出口油菜籽许可证，引发菜油恐慌性大涨超过 3%，粕价表现受到牵制，非洲猪瘟疫情威胁生猪存栏和养殖需求，豆粕需求乏力，豆粕处于油粕套利的不利地位。美国政府 5 日正式发表公报确认，中美贸易战的“休兵期”将无限期延长，关注中旬后续谈判进展。
5. 黑色系周三整体下挫均报收小阴线，钢材主要受需求启动之前，冬储去库存令钢价短期承压，而北方阶段限产从严也令炉料端回落。
6. API 原油库存增幅大于预期、利比亚最大油田重启和美元走强令油价承压，不过减产行动的稳步推进以及对中美贸易谈判的乐观预期依然为油价提供支撑，短线内外盘原油陷入高位震荡反复。周二国内化工品震荡反弹，PTA 表现亮眼。
7. 今日有色市场，在其余有色品种高位回调之际，期镍独自走高。隔夜美元指数走势强劲，一度站上 96.98 的高位，逼近 97 关口，有色金属普遍承压下行。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指延续上涨格局，沪指站上 3100 点，券商板块尾盘爆发，沪指及创业板指同步突破整数关口，两市成交额再度刷新近三年半新高。政府工作报告将今年 GDP 增速目标定在 6%-6.5%，CPI 增长目标为 3%，财政赤字率按 2.8% 安排，M2 和社融规模增速与 GDP 增速相匹配。货币政策要保持松紧适度，深化利率市场化改革，有效降低实际利率水平。积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，有效发挥地方政府债券作用，合理扩大有效投资。今年政府工作报告与去年相比，下调了经济增长目标，稳增长是首要任务，并首次将稳就业放在了宏观层面，表明消费正在成为拉动经济增长的主要动力。今年货币政策去掉了“中性”二字，并有效提出降低实际利率水平，预计未来逆回购，再贷款再贴现等结构性利率或将下调。财政政策方面，减税降费是一大亮点，制造业等行业税率由 16% 降至 13%，交通运输和建筑业等行业税率由 10% 将至 9%，对企业来说是实实在在的红利。此外，地方专项债发行 2.15 万亿，较去年增加了 8000 亿，基础设施补短板将继续加大，基建投资有望起到托底的作用。政府工作报告释放减税降费、降准等政策红利，股指短期涨维持偏多思路，但需警惕超买风险。

国债：今日国债期货涨跌互相，10 年期债主力合约 T1906 涨 0.12%，现券主要利率债收益率窄幅波动。央行连续五个工作日暂停逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期。今日资金面依然宽松但略有收敛，Shibor 多数下行，银存间质押式回购 DR001、DR007 均有所下行。一级市场方面，财政部续发两期国债及农发行增发三期金融债需求尚可。昨日政府工作报告下调经济增长预期目标，财政赤字率和地方政府专项债规模上调幅度低于预期，货币政策方面，稳健的货币政策要松紧适度，在实际执行中，既要把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，又要灵活运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。两会召开，前期持续震荡，近两日盘面表现上影响较为有限。短期内期债将延续调整。中期来看，受季节性因素经济数据反弹持续性影响，宽货币配合宽信用组合仍将延续，经济下行压力仍较大。因此，受基本面以及资金面支撑的债市依然看涨，但短期来说，风险偏好提升且基本面仍需验证，股债跷跷板仍将延续，国债期货将维持震荡。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 2 月 ADP 就业人数，加拿大央行将公布利率决定，美联储主席鲍威尔将参加美国金融稳定监督委员会会议，纽约联储主席威廉姆斯也将在次日凌晨发表讲话，随后美联储将发布经济状况褐皮书，需保持密切关注。今日美元指数继续走高，但国际黄金小幅上涨。美联储官员罗森格伦讲话称，在风险上升之际，美联储保持耐心是恰当的。如果经济增长达到预期水平，应当讨论加息事宜。可能还需要几场会议，美联储才能清楚认知经济风险是否正在变为现实。英国脱欧方面，今日英国贸易大臣表示若发生无协议脱欧，将公布关税计划。英国工党影子财相麦克唐纳表示不会有很多工党议员支持首相梅的脱欧协议，英镑/美元短线下挫。英国央行行长卡尼在议会表示，三年经济预期显示，通胀超出英国央行的目标水平，投资者对未来央行货币紧缩程度预期不足，利率路径还不稳定，为实现我们的目标，利率还不够高。消息出来后英镑短线拉升。随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美元指数反弹以及美债收益率回升，对进价形成抑制。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，美联储暂缓加息，实际利率边际下降是大概率事件，对黄金长期利好，回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指短期涨维持偏多思路，但需警惕超买风险；国债将维持震荡；黄金回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：中国取消加拿大公司对华出口油菜籽许可证，引发菜油恐慌性大涨超过 3%，近六日累计涨幅超过 7%，创年内新高突破，粕价表现受到牵制，菜粕 1 日在低位曾经出现单日逼近涨停的表现，但近三个月 2200 区间高位缺乏突破动力，非洲猪瘟疫情威胁生猪存栏和养殖需求，豆粕需求乏力，双粕处于油粕套利的不利地位。美国政府 5 日正式发表公报确认，中美贸易战的“休兵期”将无限期延长，美国对 2000 亿美元中国产品加征的关税税率将维持在 10% 不变，也不会扩大征税范围，直到另行通知为止。关注中旬后续谈判进展。黑龙江省农业农村厅，2019 年，黑龙江省继续实行大豆生产者补贴，每亩补贴 300 元/左右，比玉米高 200 元，政策引导种植大豆。综合考虑，维持多油空粕对冲套作为主。

策略推荐

双粕维持多油空粕对冲套作为主。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系周三整体下挫均报收小阴线，钢材主要受需求启动之前，冬储去库存令钢价短期承压，而北方阶段限产从严也令炉料端回落。螺纹钢冬储库存超千万吨，近期有出货需求，短期钢价承压回落，1905 合约失守 3800 点，顺利增仓跌落 5 日线，可轻仓短空参与。铁矿石 1905 合约尾盘跳水，收跌 1.13% 暂收于 10 日线附近，连续三个交易日承压，主要原因还是由于钢厂限产以及钢价高企，令钢企短期缺乏对铁矿的补库意愿，铁矿港口库存维持高位，操作上建议有效破位 10 日线轻仓短空。焦炭 1905 合约继上一交易日跌落 20 日线及 2100 点关口后，周三延续低开低走逼近 2050 一线，焦企提涨未被钢厂接受，焦煤价格略有松动，钢厂限产对炉料补库也不足，技术形态也提示偏空操作思路，建议短空持有，但下行空间和时间或相对有限。两会后、三月中下旬，大矿存有复产预期，焦煤和动煤的供给有增加预期。焦煤 1905 合约周三承压粘合的 5 日、10 日和 20 日线，低开低走收小阴线，短线或回踩 1250 元/吨一线，建议短空持有。动煤供给有回升预期，消费则在采暖季结束后有所收缩，制约动煤上行高度，1905 合约维持 5 日均线附近高位震荡，操作上建议多单逢高止盈。

化工品：API 原油库存增幅大于预期、利比亚最大油田重启和美元走强令油价承压，不过减产行动的稳步推进以及对中美贸易谈判的乐观预期依然为油价提供支撑，短线内外盘原油陷入高位震荡反复。周二国内化工品震荡反弹，PTA 表现亮眼。分品种来看，华彬石化 140 万吨/年装置重启时间从 3 月 5 日推迟至 3 月 10 日，宁波利万 70 万吨/年装置因故临时停车 8-9 天，供给端压力有所缓解；加之 PX 成本支撑及下游聚酯需求恢复，PTA 增仓大涨 2.6%，期价站稳 6700，短线博弈多单。庞大港口库存和气头装置重启带来的供应压力仍在，制约甲醇反弹空间；但春检带来的供给收缩预期及下游需求季节性回暖，短线甲醇仍有上行动能，逢调整仍可尝试多单，关注春检执行情况。原油高位震荡反复，制约沥青反弹动能；但马瑞原油供应维持偏紧态势，且各地道路施工陆续开启，沥青刚性需求回升，短线沥青仍有上行动能，依托 3300-3350 可尝试多单。下游需求回暖，一定程度提振聚烯烃价格，但宽松供需格局制约反弹空间，若不能有效突破近两个月来区间上沿压力，多单谨慎短线为宜。ITRC 称，印马泰将自 4 月开始的 4 个月内削减天胶出口 24 万吨印马泰出口限制计划；出口限制计划不及预期，对市场提振力度有限，短线沪胶陷入震荡走势。

有色金属：今日有色市场，在其余有色品种高位回调之际，期镍独自走高。隔夜美元指数走势强劲，一度站上 96.98 的高位，逼近 97 关口，有色金属普遍承压下行。铜价目前处于 5 万关口上下盘整，今日高开低走，收跌于 49400 元/吨，跌幅 0.30%，录得三连阴。在基本面无明显变化的情况下，美元重返高位使铜价上行空间受阻，预计铜价短期仍将于 5 万关口震荡。值得一提的是，受两会提出制造业等行业增值税由 16% 降低至 13% 的影响，铜期限结构发生改变，合约呈近强远弱格局，可关注套利机会。镍价继续高歌猛进，今日再度领涨有色板块，收涨于 106040 元/吨，涨幅 1.54%。在其余有色普遍承压于连涨美元的背景下，沪镍逆势而行五连阳，镍价的强势表现主要得益于其不断刷新历史库存低位，目前上期所镍库存为 9272 吨，且据伦敦金属交易所周二公布数据显示，伦镍库存十连跌，至 196,410 吨，刷新了 2013 年 7 月 19 日以来的库存低位，全球范围的库存紧缩对镍价提供上行动能，虽然镍价自 2017 年 9 月以来的最低位已反弹将近 30%，但从需求端上来看仍有上升空间，今年不锈钢产量预期将增加 5%，这也意味着对镍的需求更加迫切，沪镍基本面全面利多。

策略推荐

螺纹钢可轻仓短空参与；焦炭建议短空持有，但下行空间和时间或相对有限；焦煤建议短空持有；铁矿石操作上建议有效破位 10 日线轻仓短空；甲醇逢调整仍可尝试多单，关注春检执行情况；PTA 短线博弈多单；沥青依托 3300-3350 可尝试多单；聚烯烃多单谨慎短线为宜；天胶短线陷入震荡走势；沪铜预计将继续围绕 50000 关口震荡，期限结构发生改变，合约呈近强远弱格局，可关注套利机会；沪镍基本面全面利多。

财经周历

周一，17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 1 月 PPI 月率；23:00 美国 12 月营建支出月率。

周二，09:45 中国 2 月财新服务业 PMI；11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI 终值；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国 12 月新屋销售总数年化、2 月 ISM 非制造业 PMI。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP 年率；21:15 美国 2 月 ADP 就业人数；21:30 美国 12 月贸易帐；23:00 加拿大央行利率决定。

周四，16:30 英国 2 月 Halifax 季调后房价指数月率；欧元区第四季度 GDP 年率修正值；20:45 欧洲央行利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第四季度 GDP 修正值；10:00 中国 2 月贸易帐；21:30 美国 1 月新屋开工总数年化及营建许可总数、2 月非农就业人口、失业率；

周六，09:30 中国 2 月 CPI 年率。

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#