

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】

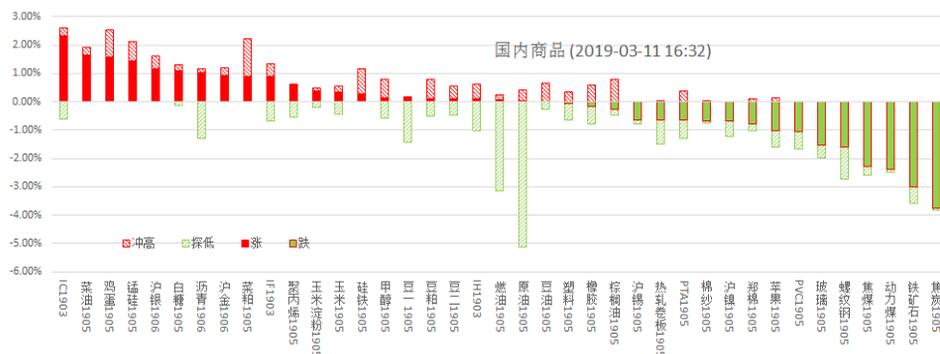
【2019年3月11日】

黑色系领跌商品，股指出现超跌反弹

核心观点

1. 周一股指温和反弹，指数间强弱分化明显，IC 强势上涨并收复上周五跌幅。央行连续第 8 个交易日暂停逆回购操作，本周无逆回购到期。
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 2 月非农爆冷门，美元指数承压回落，黄金出现企稳迹象。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期回落，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好。
3. USDA3 月供需报告，在丰产南美大豆上市季里，并未给市场带来惊喜，芝加哥大豆追随谷物调整下跌，900 关口失守技术弱势延续，国内双粕走势平淡陷入震荡。农业农村部在我国农产品 3 月供需形势分析上称，我国非洲猪瘟疫情总体可控，防控态势逐步向好。
4. 黑色系遭遇“黑色星期一”全面大跌，其中炉料端铁矿、焦炭跌幅更甚，焦煤、螺纹钢、郑煤紧随其后。
5. 中美贸易磋商的乐观情绪消散，且疲弱的美国非农数据引发市场担心经济增速放缓以及大宗商品需求受损，内外盘原油继续承压；不过沙特能源部长称 OPEC+ 不会在 6 月前改变产出政策，OPEC 积极减产行动及美元下跌部分限制了油价跌幅。周一国内化工品窄幅震荡，沥青表现抗跌。
6. 中国 2 月新增信贷 8858 亿，显著低于市场预期，但是略高于去年同期，从总量看，新增信贷数据实际并不差，只是市场预期太高。社融数据远低于市场预期，也远低于前值，该数据对市场冲击较大。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一期指温和反弹，指数间强弱分化明显，IC 强势上涨并收复上周五跌幅。央行连续第 8 个交易日暂停逆回购操作，本周无逆回购到期。从基本面来看，近期公布的中国 2 月制造业 PMI 连续三个月低于扩张区间，进出口增速超预期下滑，消费者价格指数 (CPI) 同比连续 4 个月下降，金融数据全面回落，除了受春节假期因素的影响外，同时还受到总需求疲软的拖累。年初以来，受经济悲观预期修复、无风险利率下降以及风险偏好回升的推动，股指开启春季反弹行情，期间已充分计入了减税降费、降准等政策预期，未来股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。鉴于宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，我们认为一季度经济难以出现明显改善，经济增速或在下半年回暖。进入 3 月中下旬，市场预期将接受一季度经济数据的检验，恰逢两会结束的时间窗口，维稳预期边际减弱，若数据弱于预期，则风险偏好将面临重估。此外，股指短期涨幅过大，获利资金兑现的意愿强烈，近期回调的风险加大，多单注意逢高止盈。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 1 月零售销售月率，需保持密切关注，此前公布的美国 2 月新增非农就业意外大降，加剧了市场对美国一季度经济继续放缓的预期，美联储主席鲍威尔讲话称利率处于中性区间，对加息持耐心和观望态度，将“很快”宣布关于调整资产负债表的更多细节。英国脱欧方面，英国政府发言人表示，首相特雷莎梅与欧盟委员会主席容克进行了电话会谈，脱欧谈判团队仍在继续努力，谈判仍在僵局中。3 月 12 日英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，市场普遍预计投票通过的可能性较小。根据里斯本第 50 条，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则英国将面临无协议脱欧或脱欧期限被延长的风险。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 2 月非农爆冷门，美元指数承压回落，黄金出现企稳迹象。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期回落，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指近期回调的风险加大，多单注意逢高止盈；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：USDA3 月供需报告中显示，美国 2018/19 年度大豆年末库存预估降至 9 亿蒲式耳。巴西 2018/19 年度大豆产量预估下调至 1.165 亿吨。阿根廷 2018/19 年度大豆产量预估为 5500 万吨，与上月预估值持平。全球 2018/19 年度大豆年末库存预估上调至 1.0717 亿吨。中国 2018/19 年度大豆进口预估持平于 8800 万吨。历史性最高的美豆库存，在丰产南美大豆上市季里，这份报告并未给市场带来惊喜，芝加哥大豆追随谷物调整下跌，900 关口失守技术弱势延续，国内双粕走势平淡陷入震荡。农业农村部在我国农产品 3 月供需形势分析上称，我国非洲猪瘟疫情总体可控，防控态势逐步向好，考虑到生猪和能繁母猪存栏同比降幅偏大，猪饲料需求下降，影响蛋白饲料消费，但由于中国暂停受理部分加拿大企业油菜籽报关，预计油菜籽进口量减少，菜粕对豆粕替代有望减弱，一定程度上提振豆粕消费，综合考虑，本月对大豆压榨消费不作调整。2019 年 1 月 1 日迄今，全国大豆压榨量总计同比降幅为 15.05%，国内油粕现货近日成交良好，波段谨慎博弈多单为主。

策略推荐

双粕波段谨慎博弈多单为主。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系遭遇“黑色星期一”全面大跌，其中炉料端铁矿、焦炭跌幅更甚，焦煤、螺纹钢、郑煤紧随其后。周五夜盘开始，黑色系商品纷纷跳空低开，在螺纹钢社会库存出现拐头迹象后，去库存成为近期主题，在需求尚未实际启动之前，前期反弹行情“透支”利好情绪。螺纹钢 1905 合约回踩 40 日线后小幅回升，尽管期价调整修正，钢坯和螺纹钢现货价格略有回落，但目前钢价仍有阶段错峰生产的支撑，上行趋势线仍有效，建议依托 40 日线为短线多空分水，警惕追空风险。铁矿石同样低开低走大跌 3%，交投重心围绕 600 元/吨一线，港口库存高企，进口铁矿石价格再次回落，钢厂对铁矿补库需求一般，技术形态上看出现跳空缺口，并且短期均线粘合压制期价，但下方 585 颈线位有一定支撑，操作上建议谨慎短空持有。焦炭受钢厂限产的影响连续大幅下挫，上周报收四阴一阳快速回落至 2000 元/吨，失守短期均线族，周一再度破位 2000 大关收跌近 4%，回踩 1770 元/吨

以来的上行趋势线，期现价差扩大至 235 元/吨，后续钢厂开工好转仍将对焦炭补库，警惕追空风险，建议前期空单逢低止盈为主。三月中下旬大矿存有复产预期，相关部门要求大型煤企增加供应保证能源安全。焦煤已经自上周连续下挫领先于动煤调整，承压拐头向下的 5 日、10 日和 20 日线，周一再度失守 1230 元/吨收阴，建议短空谨慎持有，注意上行趋势线的支撑。郑煤因煤矿复产预期以及需求旺季结束的打击，上周自 620 元/吨高位回落，失守短期均线族，周一跳空低开于 600 元/吨，失守 20 日线减仓收跌 2.37%，中阴线回落至前期震荡密集区上沿，期价有望延续回落之势。

化工品：中美贸易磋商的乐观情绪消散，且疲弱的美国非农数据引发市场担心经济增速放缓以及大宗商品需求受损，内外盘原油继续承压；不过沙特能源部长称 OPEC+ 不会在 6 月前改变产出政策，OPEC 积极减产行动及美元下跌部分限制了油价跌幅；多空博弈下，短线内外盘原油延续高位震荡走势。周一国内化工品窄幅震荡，沥青表现抗跌。分品种来看，随着天气回升，下游需求有好转迹象，沥青下方支撑较强，短线可尝试多单。一方面，现货市场交投清淡，港口库存并无明显去库动作；另一方面，3-4 月春检计划偏多，供应压力缓解预期支撑期价；目前甲醇陷入两难境地，短线或延续震荡走势，激进投资者可轻仓试多，关注春检利执行情况。隆众资讯消息，逸盛大化 2#375 万吨装置周末因故障降负荷 50%，计划降负 1 周左右；江阴汉邦 220 万吨装置维持在 8 成负荷，该装置 3 月 5 日因故检修，但华彬石化 140 万吨装置面临重启；供给端多空消息相抵，短线 PTA 陷入震荡走势。宽松供需格局压制下，聚烯烃难改区间震荡走势，维持区间波段操作。中期协数据显示，中国 2 月乘用车销量 121.9 万辆，同比下降 17.4%，需求端未见好转迹象，天胶延续弱势调整，但东南亚供应淡季对胶价仍有支撑，短线天胶或陷入 12000 上方窄幅震荡走势。

有色金属：中国 2 月新增信贷 8858 亿，显著低于市场预期，但是略高于去年同期，从总量看，新增信贷数据实际并不差，只是市场预期太高。社融数据远低于市场预期，也远低于前值，该数据对市场冲击较大。沪铜主力合约 1904 今日夜盘低开高走，最终于早盘翻红，收涨于 49640 元/吨，涨幅 0.30%，结束三连阴。上周五公布的美国 2 月非农数据大幅不及预期，致使美元高位承压回落结束 7 连阳，提振铜价。基本面上来看，上期所铜库存七周连涨至 236169 吨，刷新了 2018 年 7 月 6 日以来的库存新高；而 COMEX 铜库存持续下滑，截止 3 月 8 日库存跌至 53337 吨，刷新 2015 年 10 月 29 日以来的库存最低位。内外库存分化明显，虽上期所库存因季节因素位于高位，但全球库存处于低位，对铜价有较强的支撑作用。总体来看，沪铜多空交织，仍处震荡市，铜价走势需消息面进一步指引。需要值得注意的是，3 月 12 日英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，届时市场波动将会放大，关注对市场的冲击。

策略推荐

螺纹建议依托 40 日线为短线多空分水，警惕追空风险；焦炭建议前期空单逢低止盈为主，注意把握离场节奏；焦煤建议短空谨慎持有，注意上行趋势线的支撑；铁矿石操作上建议谨慎短空持有；原油短线内外盘延续高位震荡走势；甲醇短线或延续震荡走势，激进投资者可轻仓试多，关注春检利执行情况；PTA 短线陷入震荡走势；沥青短线可尝试多单；聚烯烃维持区间波段操作；天胶短线或陷入 12000 上方窄幅震荡走势；沪铜走势需消息面进一步指引。

财经周历

本周将公布中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售总额年率，以及欧元区、美国 2 月 CPI 年率等重要数据，需保持密切关注。

周一，15:00 德国 1 月贸易帐、工业产出月率；21:30 美国 1 月零售销售月率。

周二，17:30 英国 1 月 GDP、工业产出月率、贸易帐；20:30 美国 2 月 CPI 年率。

周三，20:30 美国 1 月耐用品订单、2 月 PPI 年率；22:00 美国 1 月营建支出月率。

周四，10:00 中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00 德国 2 月 CPI 年率；20:30 美国当周初请失业金人数、2 月进口物价指数年率；22:00 美国 1 月新屋销售总数。

周五，18:00 欧元区 2 月 CPI 年率；21:15 美国 2 月工业产出月率；23:00 美国 3 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#