



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周二期指冲高回落，指数间强弱分化的格局延续，IC 偏强、IH 偏弱。央行连续第 9 个交易日暂停开展逆回购，货币市场利率波澜不惊，国债期货小幅上涨。消息面，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方就文本关键问题进行具体磋商，并确定了下一步工作安排。近期公布的中国 2 月制造业 PMI 连续三个月低于枯荣线，进出口增速超预期下滑，金融数据全面回落，CPI 同比涨幅低于去年同期，表明春节错月因素导致 2 月数据偏低，但同时也反应了消费需求的疲软。全国两会将于本周闭幕，维稳预期边际下降，此外中国 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公布，市场预期将接受一季度经济数据的检验。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言明显好转，若数据表现弱于预期，风险偏好或市场乐观预期将面临重估，股指春季反弹将受到考验，建议多单逢高减持。

**贵金属：**国外方面，本周将公布美国及欧元区 2 月 CPI 等重要数据，需保持密切关注。周三凌晨 03:00 英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，若再次被否决，则延长脱欧期限的可能性将增加。有关消息称，欧盟正计划将脱欧期限延长至少一年，若英国首相特雷莎梅的脱欧协议在下议院获得通过，那么这一期限可以缩短，否则将为英国大选和组建新政府提供必要的时间。由此来看，欧盟与英国都在尽一切努力避免无协议脱欧，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“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 2 月新增非农就业意外大降，1 月零售销售表现疲软，美元指数延续回落，黄金出现企稳的迹象。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期减弱，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

股指建议多单逢高减持；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**油粕：**美官方声明成，双方尚未敲定贸易峰会的日期。而磋商未能有实质性结果，导致芝加哥大豆追随谷物调整下跌的脚步，目前巴西大豆收割工作已经完成了过半（57%），南美上市的季节性压力在盘面持续释放，因豆粕价格价差收窄至历史极值，引发替代和需求隐忧，菜粕价格区间高位承压领跌商品，预计 2100-2250 区间缺乏突破。菜油期价上周涨幅近 10% 后，资金出逃同样诱发大幅回踩，考虑到菜籽远期进口数量不足的风险，预计菜系急跌不具备持续性。《油世界》称，全球菜油供应将减少，主要是欧盟和中国的产量持续下滑，今年澳大利亚和加拿大菜籽也出现减产，下年度欧盟菜籽产量料进一步猛降至 1810 万吨或更低，为 12 年来最低。预计这种基本面变化，将利用油粕比回升和表现。

### 策略推荐

菜粕预计 2100-2250 区间缺乏突破。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周二黑色系商品普遍反弹，其中以螺纹钢和铁矿石领涨，回补上一交易日跳空缺口，双焦也在回踩上行趋势线后暂时止跌。螺纹钢 1905 合约周一回探 40 日线后获得支撑小幅收阳，周二高开高走收涨 2.36%，重回短期均线及 3800 点之上，目前期价在阶段错峰生产以及需求尚未正式启动之间博弈，钢坯和螺纹现货价格略有回落，预计近期交投仍有较大可能出现反复。铁矿石减仓收阳，尤其尾盘拉升涨幅近 2%，回补上一交易日缺口，短线承压粘合的均线族，港口库存高企，钢厂对铁矿补库需求一般，现货价格维持在 670-680 元/吨一线，基差限制跌幅但技术形态难言乐观，注意短线或重回 600-630 元/吨震荡。焦炭周一破位 2000 大关收跌近 4%，回踩 1770 元/吨以来的上行趋势线，期现货价差扩大至 235 元/吨，后续钢厂开工好转仍将对焦炭补库，已经于上一交易日建议逢低止盈，周二期价报收对冲阳线，收于 2000 点一线，持仓缩减，短线同样有望回补跳空缺口，测试 60 日线压力，建议承压则短空、突破则翻多。焦煤因供应有望释放，周二小幅冲高回落，探至 60 日线关口未能站稳，技术形态仍显现空头格局，建议空单谨慎持有，关注 1210 元/吨上行趋势线附近支撑。郑煤因煤矿复产预期以及需求旺季结束，期价开启下挫，周二回踩 600 元/吨后再次走低，收长上影小阳线承压 20 日线，回落至前期震荡密集区上沿，短线逢高偏空思路不改。

**化工品**：据彭博，沙特将延长程度高于此前协议的原油减产至4月，其4月产量将远低于1000万桶/日，且出口量将低于700万桶/日。沙特等国的坚定减产态度为油价提供强劲支撑，同时美元回落也为油价反弹创造条件，国内外原油震荡走强，但整体仍未摆脱近半个月来的震荡区间，未形成有效突破前多单谨慎为宜。周二国内化工品窄震荡反弹，沥青领涨商品市场。分品种来看，原油反弹为沥青带来较强成本支撑，而随着天气回升，下游需求有好转迹象，短线沥青或再度冲击前高，博弈多单为主。虽然目前港口库存并无明显去库动作，但3-4月春检计划偏多，供应压力将逐步缓解预期支撑期价，甲醇重新站上2600点，短线博弈多单，关注2700技术压力及春检执行情况。供给端多空消息相抵，下游需求平稳，基本面缺乏实质利好提振，短线PTA陷入震荡走势。甲醇价格走强对聚烯烃带来一定提振作用，但宽松供需基本面压制下，聚烯烃整体仍难摆脱区间震荡走势，维持区间高抛低吸。2月乘用车销量同比下降17.4%，需求端未见好转迹象，东南亚供应淡季难以支撑胶价反弹，短线天胶或陷入震荡走势。

**有色金属**：英国首相 May 的副手表示，已经获得了可以加强和改善脱欧协议“具有法律约束力的调整”，议会将于3月12日进行投票。欧委会主席容克表示，英国必须照此协议不晚于5月23-26日脱欧。英镑一度刷新日高、并逼近1.3290美元应声承压下行，一度跌破97关口，连跌两日吞没前日多数涨幅，高位技术转弱。截止于北京时间15点，收于97.07。今日有色金属受脱欧传出利好消息影响，全线回暖。沪铜主力合约1904收涨于49900元/吨，涨幅0.85%。消息面，中国汽车工业协会11日透露，1月到2月中国汽车产销分别完成377.6万辆和385.2万辆，产销量比上年同期分别下降14.1%和14.9%，同期产销的下滑预示铜目前需求端较为疲软，总体来看，铜价多空交织，预计短期仍以区间震荡为主。沪镍主力合约1905今日尾盘翻红，收涨于102530元/吨，涨幅0.16%，期镍由于近来随着山东鑫海新建镍铁项目第四台矿热炉成功出铁而面临回调压力。值得注意的是，周三凌晨03:00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

螺纹预计近期交投仍有较大可能出现反复；焦炭建议承压则短空、突破则翻多；焦煤建议空单谨慎持有，关注1210元/吨上行趋势线附近支撑；铁矿石注意短线或重回600-630元/吨震荡；原油未形成有效突破前多单谨慎为宜；甲醇线博弈多单，关注2700技术压力及春检执行情况；PTA短线陷入震荡走势；沥青博弈多单为主；聚烯烃维持区间高抛低吸；天胶短线或陷入震荡走势；沪铜预计短期仍以区间震荡为主。

### 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#