

uijcha

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13日】

## 股指面临调整加深风险，商品陷入震荡市

## 核心观点

1. 周三股指整体呈现下跌态势，指数间强弱关系转换，IH 偏强、IC 偏弱。央行连续第 10 个交易日暂停开展逆回购，资金面稍显承压，货币市场利率小幅上行，国债期货维持窄幅震荡。
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，英国脱欧协议再次被否决，避险情绪有所升温，支撑黄金上涨。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。
3. 英国议会下院再次否决“脱欧”协议，该国脱欧缺乏明确的方向。中美就贸易谈判中的关键问题进行了电话会议，预计协定主要有利于美国农户，一定程度上冲击国内农产品期货市场的表现。
4. 黑色系商品在周二整体小幅反弹回补跳空缺口后，周三再次回落，交投趋于震荡反复，趋势性欠佳，表现与现阶段钢厂阶段环保趋严以及前期透支需求预期有关，下游消费尚未实际启动，螺纹钢去库存进展稍显滞缓。
5. 沙特计划在 4 月份继续主动削减原油供应、委内瑞拉断电事件导致原油出口减少、API 库存意外下降和美元连续回落均使油价得到支撑，夜盘国内外原油期货震荡反弹，但整体仍未摆脱近半个月来的震荡区间。周三国内化工品窄震荡，沥青表现依旧偏强。
6. 隔夜英国议会再度否定脱欧协议，英镑走势剧烈震荡且收跌，美国公布 2 月 CPI 同比增长 1.5%，不及预期和前值 1.6%，为 2016 年以来最小涨幅。有色金属走势分化。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周三期指整体呈现下跌态势，指数间强弱关系转换，IH 偏强、IC 偏弱。央行连续第 10 个交易日暂停开展逆回购，资金面稍显承压，货币市场利率小幅上行，国债期货维持窄幅震荡。消息面，十三届全国政协二次会议闭幕，会议期间共收到提案 5113 件，立案 3859 件，经济建设方面占比 38.46%。从基本面来看，年初以来股指春季反弹已持续了两个多月，三大期指累计涨幅均超过 20%，期间已充分计入了减税降费、降准等稳增长政策预期。2018 年以来，央行已实施了 5 次降准，大型金融机构和中小型金融机构存款准备金率分别降至 13.5%和 11.5%，低于国际平均水平，略高于发达国家，降准空间较前几年明显收窄。10 年期国债收益率从 3.9%降至 3.0%附近，创两年新低，无风险利率下降的空间也将边际收窄，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。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即将公布，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，维稳预期下降，若数据表现弱于预期，则风险偏好将面临重估，股指短期进入调整的可能性增加。

**贵金属：**国外方面，今晚今晚将公布美国 1 月耐用品订单、营建支出月率，以及 2 月 PPI 月率，需保持密切关注。周四凌晨 03:00 英国议会将对无协议脱欧进行投票，市场普遍预计投票通过的可能性较小，否则将发生“黑天鹅”事件，引发全球金融市场巨震。欧盟经济和金融事务专员莫斯科维奇表示，昨日是达成最终协议的“最后机会”，没有计划在未来几天举行更进一步的脱欧谈判。有关消息称，英国宣布临时性削减进口关税，以便在无协议脱欧时避免爱尔兰与北爱尔兰之间出现硬边境。根据最新计划，如果无协议脱欧被否决，议会将延长里斯本第 50 条进行投票，预计通过的可能性较大，否则将引发无协议脱欧。在脱欧期限延长的情况下，英国将无法在 3 月 29 日脱离欧盟，未来英国举行大选或第二次公投的可能性将增加。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，英国脱欧协议再次被否决，避险情绪有所升温，支撑黄金上涨。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

股指短期进入调整的可能性增加；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**英国议会下院再次否决“脱欧”协议，该国脱欧缺乏明确的方向，引发市场避险情绪，不利于风险资产价格表现。中美就贸易谈判中的关键问题进行了电话会议，市场希望两国签订战略性协定，并关注更多细节，预计协定主要有利于美国农户，一定程度上冲击国内农产品期货市场的表现。巴西政府机构 Conab 将巴西大豆产量预测数据下调 200 万吨至 1.135 亿吨，较机构年初预测值减少 7%左右，巴西产量数据随着收割进度过半将很快趋向明朗，传统南美供给季对市场形成压力。私人分析机构 IEG Vantage 预计美国 2019 年大豆种植面积料为 8549.4 万英亩，低于 2 月 14 日预估的 8604.4 万英亩。2019 年大豆产量预估为 43.4 亿蒲式耳，单产为 51.2 蒲式耳/英亩。此前，加拿大一公司出口菜籽因检测出有害物质而被取消资格，菜系曾一度引领市场波动，市场也因国内某企业进口菜籽 GMO 证书通过初审而剧烈抛售下跌，豆粕比近两日出现大幅回撤。关注豆粕菜粕价差修复性扩大，以及豆粕比价修复性收窄的套作操作机会，单边震荡市况观望为主。

### 策略推荐

豆粕关注豆粕菜粕价差修复性扩大，以及豆粕比价修复性收窄的套作操作机会，单边震荡市况观望为主。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系商品在周二整体小幅反弹回补跳空缺口后，周三再次回落，交投趋于震荡反复，趋势性欠佳，表现与现阶段钢厂阶段环保趋严以及前期透支需求预期有关，下游消费尚未实际启动，螺纹钢去库存进展稍显滞缓。螺纹钢 1905 合约小幅高开，尾盘跳水回踩短期均线族，重心仍围绕 3800 点一线，现货价格略有回升，期现货相对平水，短线承压 3850 元/吨，技术指标 MACD 显钝化，中长期上行格局不改，预计短期交投仍有较大可能出现反复，建议波段思路。铁矿石在粘合的均线处遇阻，小幅高开回落收阴线，持仓和成交一般，港口库存高企，钢厂对铁矿补库需求一般，始终抑制这铁矿石价格，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，建议以观望为主，若跌落 600 点则短空。焦炭周三冲高回落收小阴线，回补周一

跳空缺口但承压 5 日和 60 日线，技术形态偏空，再次回落至上行趋势线附近，期现货基差限制焦炭跌幅，短线谨慎短空，但不宜过分恋战警惕震荡反抽。焦煤供需略显宽松，周三冲高回落收微弱阳线，仍承压 60 日线，空头格局仍存，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，日内回探 20 日线承压，冲高回落收中阴线，跌幅超 1%，跌回前期震荡密集区，短线逢高偏空思路不改，破 40 日线可加持空单。

**化工品**：沙特计划在 4 月份继续主动削减原油供应、委内瑞拉断电事件导致原油出口减少、API 库存意外下降和美元连续回落均使油价得到支撑，夜盘国内外原油期货震荡反弹，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。周三国内化工品窄震荡，沥青表现依旧偏强。分品种来看，委内瑞拉断电事件进一步加重马瑞原油供应紧张担忧，成本端支撑强劲；而随着天气回升，下游需求有好转迹象，短线沥青维持震荡偏强走势，多单继续持有，关注前高压力。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，短线尝试多单，关注资金配合及春检执行情况。宁波利万 70 万吨装置升温重启，逸盛大化提负运行，供给压力有所增加，而下游需求平稳，基本面缺乏实质利好提振，短线 PTA 陷入 6300-6700 区间弱勢震荡。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，维持区间高抛低吸操作。2 月乘用车销量同步大减，需求端未见好转迹象，东南亚供应淡季对胶价支撑有限，若 12000 支撑无效，短线天胶或重回低位震荡区间。

**有色金属**：英隔夜英国议会再度否定脱欧协议，英镑走势剧烈震荡且收跌，美国公布 2 月 CPI 同比增长 1.5%，不及预期和前值 1.6%，为 2016 年以来最小涨幅，美元一度大幅冲高后回落，连续第三日下跌，于北京时间 15:00 收于 96.98，跌破 97 关口。有色金属走势分化，沪铜主力合约 1905 今日高开低走，收涨于 49340 元/吨，涨幅 0.16%。期铜消息面无明显变化，全球铜供应端依然处于短缺态势，但由于美国近来公布的经济数据较为疲软，全球经济下行风险加剧，使得铜价上行空间受阻，短期来看铜价仍将维持震荡，等待进一步消息指引。目前伦锌持续下滑跌破 6 万吨关口，创下 2007 年 10 月 6 日以来的库存最低位，助推隔夜伦锌飙涨 3.35%。沪锌主力合约 1905 今日受外盘提振，今日收涨于 21875 元/吨，涨幅 2.01%，强势领涨有色金属。沪锌主力合约今日吸引 1.44 亿流入资金，成交量增加 10 万手至 51.5 万手，为近一个半月高位。总体来看，宏观面上经济下行的基本面并未改变，中国、德国、欧元区制造业 PMI 均处于枯荣线下方，导致有色金属消费整体偏弱。

### 策略推荐

螺纹建议波段思路；焦炭短线谨慎短空，但不宜过分恋战警惕震荡反抽；焦煤建议空单谨慎持有，关注 1210 元/吨上行趋势线附近支撑；铁矿石建议以观望为主，若跌落 600 点则短空；原油未形成有效突破前多单谨慎为宜；甲醇短线尝试多单，关注资金配合及春检执行情况；PTA 陷入 6300-6700 区间弱勢震荡；沥青多单继续持有，关注前高压力；聚烯烃维持区间高抛低吸操作；天胶或重回低位震荡区间；沪铜将维持震荡，等待进一步消息指引。

### 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#