

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】

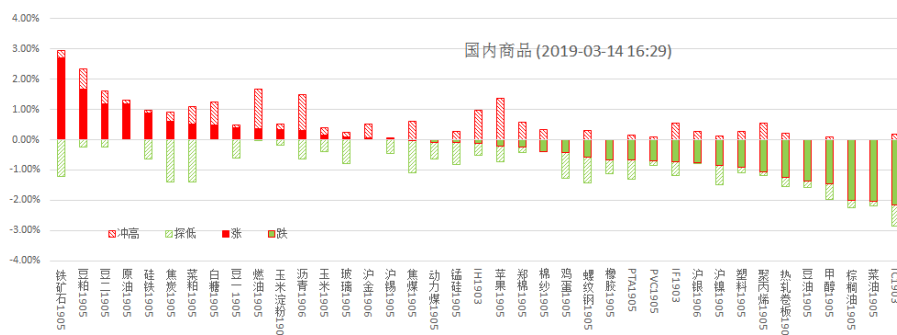
【2019年3月14日】

商品波动持续收窄，股指技术跌势延续

核心观点

1. 三大期指纷纷下挫，市场情绪低迷。从基本面来看，减税降费、降准等政策预期已被充分消化，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，但宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济仍有下行压力。市场预期过高或被修正，风险偏好将面临重估，股指春季反弹或已接近尾声。
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，英国脱欧投票存在较大不确定性，避险情绪来回反复，黄金或陷入震荡。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. 前两日中美两国友好通话，就文本关键问题进行具体磋商，并确定下一步工作安排，传递贸易谈判乐观信号。而美国总统特朗普周三称“不急于”达成贸易协定，坚持任何协议都需要包括知识产权保护，而这是数月谈判中双方僵持不下的一个主要问题，这一表态和他近期对美中贸易谈判前景的乐观预期大相径庭，增添了市场变数。
4. 周四黑色系商品中，铁矿石逆势独自拉升，螺纹、双焦表现平平，若以钢厂补库预期解释铁矿的大涨略有不妥，毕竟焦炭探低回升仍维持震荡，资金的大举流入助推铁矿石领涨。
5. 美国原油库存和产量意外下降，此外，OPEC 牵头的减产及美国对委内瑞拉和伊朗的制裁对油价支撑强劲；内外盘原油摆脱近半个月来的震荡区间。股市大跌拖累市场做多热情，周四国内化工品震荡走低。
6. 今日发布的中国经济数据表现不佳，房企土地购置面积创近年来最大跌幅，1月2月工业增加值增速不及预期，汽车增速继续负增长，有色全线承压。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 1-2 月固定资产投资同比增长 6.1%（前值 5.9%），连续四个月回升。其中房地产投资同比增长 11.6%，较前值加快 2.1 个百分点，增速创 2014 年 12 月以来新高，主要受相关项目在年初集中投放的影响，随着季节性因素的消退，预计未来几个月将有所回落。基建投资同比增长 4.3%（前值 3.8%），连续三个月回升，随着地方专项债发行加快和基建投资项目的全面落实，基建投资增速将继续回升。制造业投资同比增长 5.9%，较前值回落 3.6 个百分点，主要受高数效应和春节因素的影响。1-2 月工业增加值同比增长 5.3%（前值 5.7%），主要受汽车制造业增速下滑的拖累。1-2 月社会消费品零售同比增长 8.2%，明显低于去年同期的 9.7%，主要受汽车、家电等耐用品销售增速持续下滑的影响，表明居民消费需求放缓。数据公布后，三大期指纷纷下挫，市场情绪低迷。从基本面来看，减税降费、降准等政策预期已被充分消化，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，但宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济仍有下行压力。市场预期过高或被修正，风险偏好将面临重估，股指春季反弹或已接近尾声，短期进入调整的可能性加大。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 2 月进口物价指数年率、1 月新屋销售总数，需保持密切关注。根据英国政府声明，议会将是对是否延长里斯本第 50 条进行投票，因无协议脱欧已经被排除，预计延长脱欧期限是大概率事件。接下来英国议会将在 3 月 20 日，即欧盟峰会召开前对脱欧协议进行第三次投票，通过是最好的结果，否则在脱欧期限延长的情况下，未来英国举行提前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，英国脱欧投票存在较大不确定性，避险情绪来回反复，黄金或陷入震荡。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加大；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：南美报告天气好转及收割进度加快，并远领先于正常水平，马托格罗索州已经开始 2019/20 年度大豆预售工作；阿根廷天气好转，基本有利于处于鼓粒和成熟期的大豆生长。南美供给季节的压力，已推动芝加哥谷物整体盘跌，美豆勉力在 890 点年内低位获支持，预计维持在年内震荡区间，因市场开始关注美国大豆种植面积下调，提振粕类低价回稳。商品经济及分析公司 Allendale Inc 引领的年度调查显示，美国 2019 年大豆种植面积为 8426.3 万英亩，低于 USDA 最新预估的 8500 万英亩，且低于 2018 年的 8919.6 万英亩，美豆播种面积缩减超过 5.5% 是近十年以来最大削减幅度，春播因素可能敲定美豆春季低点。前两日中美两国友好通话，就文本关键问题进行具体磋商，并确定下一步工作安排，传递贸易谈判乐观信号。而美国总统特朗普周三称“不急于”达成贸易协定，坚持任何协议都需要包括知识产权保护，而这是数月谈判中双方僵持不下的一个主要问题，这一表态和他近期对美中贸易谈判前景的乐观预期大相径庭，增添了市场变数。国储豆油拍卖自 9 月下旬以来首次获得成交，12 日成交 5000 吨，成交率 17.6%，均价 5000 元/吨，加之马来西亚棕榈油库存压力持续，植物油需求淡季里价格承压下跌，油粕比价收窄。

策略推荐

美豆预计维持在年内震荡区间。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系商品中，铁矿石逆势独自拉升，螺纹、双焦表现平平，若以钢厂补库预期解释铁矿的大涨略有不妥，毕竟焦炭探低回升仍维持震荡，资金的大举流入助推铁矿石领涨。分品种来看，螺纹钢 1905 合约承压 3850 元/吨冲高回落，交投仍围绕 3800 点一线，现货价格略有回升，期现货相对平水，技术指标 MACD 显钝化，中长期上行格局不改，短线在 3700-3850 之间震荡反复，在供需两端均将释放的预期下，行情正在酝酿，并且向上的可能性更大，建议短线波段思路，中线逢低布局多单。铁矿石 1905 合约意外大涨 2.70%，回踩 600 点报收长阳线，持仓大增超 10 万手，成交显著放量，尽管铁矿石港口库存高居不下，到港价格略有回落，市场上稍有关于淡水河谷的消息，铁矿石期价就快速反应，钢厂补库的需求和较大的期现货基差限制铁矿向下空间，稳站 600 点短线偏多，但上方 630-650 一线压力重重，追涨需警惕震荡反复的风险。焦炭周四再次回踩上行趋势线附

近,本周反复确认支撑有效,期现货基差限制焦炭跌幅,日内反弹收小阳线,若稳站 2000 大关收复 60 日线,则反弹确立建议偏多操作。焦煤供需略显宽松,周四窄幅震荡收标准十字星,尚未突破 60 日线,但基本确认下方上行趋势线有效,建议空单逐步离场,站稳 60 日线则尝试短多。郑煤因煤矿复产预期以及需求旺季结束,期价开启下挫,跌回前期震荡密集区,技术形态显著偏空,建议短空持有,破 40 日线可加持。

化工品:美国原油库存和产量意外下降,EIA 数据显示,上周美国原油库存意外减少 386.2 万桶,美国原油产量减少 10 万桶至 1200 万桶/日;此外,OPEC 牵头的减产及美国对委内瑞拉和伊朗的制裁对油价支撑强劲;内外盘原油摆脱近半个月来的震荡区间,短线博弈多头。股市大跌拖累市场做多热情,周四国内化工品震荡走低。分品种来看,成本端支撑叠加需求好转预期,基本面支撑强劲,沥青仍有上行动力,多单继续持有,关注前高压力突破情况。港口库存压力博弈供应缓解预期,短线甲醇陷入 2600 附近震荡反复,激进投资者逢调整仍可尝试短多,关注资金配合及春检执行情况。基本面缺乏实质利好提振,PTA 陷入 6300-6700 区间弱势震荡,可轻仓博弈波段短空。宽松供需基本面压制下,聚烯烃维持区间震荡走势,区间高抛低吸操作为宜。供应淡季博弈需求低迷,沪胶调整至 12000 关键技术位置,若支撑无效,短线将重回低位震荡区间。

有色金属:英国脱欧方面,凌晨 03:00 英国议会以 321 票支持、278 票反对的投票结果否决了无协议脱欧方案,即英国拒绝在 3 月 29 日以任何无协议的方式离开欧盟,隔夜英镑暴涨创 9 个月新高,美元指数承压下跌。今日发布的中国经济数据表现不佳,房企土地购置面积创近十年来最大跌幅,1 月 2 月工业增加值增速不及预期,汽车增速继续负增长,有色全线承压。沪铜主力合约 1905 今日低开低走,最终收跌于 49110 元/吨,跌幅 0.63%。近期世界主要国家的经济数据颇为不济,导致全球经济下行忧虑再起,是铜价近来疲软的直观原因。沪铜基本面无较大变化,上期所库存依然维持高位,LME 铜库存依然处于十年低位,内外库存两极分化明显,全球铜库存低位对铜价起支撑作用。整体来看,随着前期宏观利好逐渐消退,铜价目前处于震荡区间,铜价走势需消息面进一步指引。

策略推荐

螺纹钢建议短线波段思路,中线逢低布局多单;焦炭若稳站 2000 大关收复 60 日线,则反弹确立建议偏多操作;焦煤建议空单逐步离场,站稳 60 日线则尝试短多;铁矿石稳站 600 点短线偏多,但上方 630-650 一线压力重重,追涨需警惕震荡反复的风险;原油短线博弈多头;甲醇短线陷入 2600 附近震荡反复,激进投资者逢调整仍可尝试短多,关注资金配合及春检执行情况;PTA 陷入 6300-6700 区间弱势震荡,可轻仓博弈波段短空;沥青多单继续持有,关注前高压力突破情况;聚烯烃区间高抛低吸操作为宜;天胶短线将重回低位震荡区间;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#