



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周二股指小幅回落，市场情绪偏向谨慎。央行在公开市场开展 500 亿逆回购，本周无逆回购到期，当日实现净投放 500 亿，货币市场利率小幅下行。对股指的基本面分析我们重新进行了梳理，1.从公布的 1-2 月经济数据来看，一季度经济增速仍有继续探底的可能，稳增长效果或在下半年显现，股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。进入 4 月份，上市公司一季报将密集公布，市场预期将接受检验，警惕业绩不及预期的情况下，估值存在向下修正的风险。2.货币政策保持宽松倾向，降准仍有空间，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调，有利于提升股指的估值水平。3.影响风险偏好的因素总体偏多，科创板正式开闸审批，注册制改革稳步推进，中美贸易摩擦缓和，美联储及多家央行货币政策转向鸽派，全球股市回暖。综合基本面分析，我们认为股指当前仍以偏多思路为主，风险点在于 4 月份一季度经济数据及企业财报的公布。

**贵金属：**国外方面，本周四将迎来美联储及英国央行 3 月利率决议，今晚将公布美国 1 月工厂订单月率，需保持密切关注。英国脱欧进展方面，脱欧事务大臣巴克利表示，将在内阁会议上讨论脱欧问题，若进行第三次投票，需要议员意见的改变，本周不太可能进行议会投票，不得需要短期延长脱欧。欧盟峰会将于 3 月 21 日至 22 日召开，期间将决定是否对脱欧期限进行延长，以及对延长的时间进行确认。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，美联储 3 月利率决议即将公布，英国脱欧期限延长的可能性加大，黄金或维持震荡走势。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风险加大，稳健者注意逢高止盈；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**美农业部长称，若中美可达成贸易协议，未来 2-5 年内，中国购买的美国农产品数量或较 2017 年增加 1-2 倍，这与中国提出的每年额外购买 300 亿美元美国农产品的建议一致，美方代表认为 3 月底之前可能无法达成协议，谈判有所延长，中国增加农产品进口的策略，负面施压国内市场。USDA 将在 3 月末发布美国作物种植意向报告，预计将为市场注入新的动力。气象预报并显示，未来一段时间美大豆种植带还将持续降雨和气温偏低的状态，业内预计天气或导致玉米和大豆种植延后，美国作物播种期的天气形势对价格有较多影响。截至 3 月 15 日，巴西大豆收割率已达 61.8%，较前一周推进了 9.7 个百分点，当前大豆收割进度快于上年同期的 55.8%，也快于五年均值 55.1%，南美供给压力，仍持续施压国内外豆系市场。油世界认为，有迹象显示，非洲猪瘟疫情比预期更严重至生猪存栏锐减，尽管猪业对添加饲料的消费预期下降将由禽类和水产养殖增长部分弥补，但 18/19 年度（去年 10 月-今年 9 月）中国豆粕总体消费将比上年减逾 400-500 万吨。综合评价，豆粕进入了底部震荡期，存在波动的反复性，仅存在与短线交易的机会，趋势观望。植物油需求淡季里，豆油、棕榈油进入累库存阶段，价格弱势下探，空头市场氛围浓厚。

### 策略推荐

豆粕趋势观望：豆油、棕榈油空头市场氛围浓厚

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系走势分化，双焦在钢厂阶段限产的制约下，现货价格出现提降，令期价低位运行，而螺纹、铁矿则维持高位震荡，下有支撑但上有压力，整体而言唯有螺纹钢下游需求实际好转，钢厂限产解除，才能够带动黑色系再次走强。分品种来看，螺纹现货价格小幅抬升，短线供给仍受限产影响，需求启动稍显缓慢，期价维持 3700-3850 元/吨区间窄幅波动，上行趋势线支撑仍有效，但始终缺乏向上突破的动能，建议短线波段思路，中线逢低布局多单。铁矿石 1905 合约周二再次冲高回落，收长上影小阳线，因淡水河谷停产范围扩大，影响产能增加获得提振，但由于近期部分钢厂限产、铁矿石港口库存充足，进口到港价格平稳，上行暂且遇阻 650 元/吨，建议多单谨慎持有。焦炭近期表现疲弱，在上行趋势线附近反复震荡，周二 1905 合约向下破位探至 1950 元/吨一线，而焦炭现货因唐山和临汾钢厂环保限产价格连续调降，与期货基差迅速收敛，焦煤价格也有所回落，焦炭预期持续低迷，建议低位观望，但进一步追空需谨慎。因两会后煤矿复产，山西地区焦煤价格回落 30-40 元/吨，焦煤 1905 合约期价周二冲高回落仍承压粘合的短期均线族，上行趋势线暂时有效支撑，但近期表现缺乏弹性，短线建议观望为主。郑煤因煤

矿复产预期以及需求旺季结束，跌落 600 元/吨在 40 日线附近震荡，技术形态和基本面仍然偏空，建议空单持有。

**化工品：**OPEC+部长级监督委员会预计 2 月份减产执行率为 90%；在 OPEC 牵头的减产行动、美国库存下降及美股走强等诸多利好提振下，夜盘 WTI 原油反弹至近四个月高位，短线考验 60 美元/桶技术压力。周二国内化工品走势分化，甲醇继续领跌商品市场。分品种来看，在港口库存压力及疲弱需求压制下，甲醇报收五连阴，期价逼近 2 月中旬低点；但今日工信部等八部委联合发布在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见，或提振甲醇需求，且春检预期仍在，短线甲醇继续回调空间有限，激进投资者可尝试多单。宽松供需格局并无改善迹象，短线聚烯烃维持低位弱势震荡，空单继续持有。恒力 PX 装置超预期量产打压市场信心，下游需求亦未见明显好转迹象，短线 PTA 考验 6300 颈线支撑，若支撑无效，回调目标将指向 5800-5900。成本端支撑叠加需求好转预期，短线沥青维持高位偏强运行，多单继续持有，关注前高压力突破情况。供应淡季对期价仍有支撑，短线沪胶陷入 12000 附近震荡整理，空单暂时离场。

**有色金属：**因最近美国经济数据疲软等因素影响，美元连续下挫，有色金属得到提振。今日有色金属普遍上扬，沪铜主力合约 1905 小幅收涨 0.31%，继续维持震荡走势。消息面，智利 Sierra Gorda 铜矿的一位工会领导人称，该矿工人本周可能举行罢工，因此前资方在合同磋商中给出的最新条件被拒。国内上期所铜库存累库情况无好转迹象，截止 3 月 18 日已上升至 174817 吨，在消费未见明显改善的情况下，短期来看，铜价上行空间被封阻。长期来看，海外铜供给频受干扰，年内或都将处于偏紧格局，铜价长期维持看多思路不变。沪镍主力合约 1905 今日领涨有色，大幅上涨 1.93%，万十关口支撑较强，目前国内外镍库存继续保持历史低位，镍价底部得到支撑。目前来看，宏观不确定性较大，美联储利率决议以及英国脱欧协议投票都将影响宏观走势，再加之 4 月 1 日增值税日期的敲定，有色整体短期仍将维持震荡走势，等待进一步消息指引。

### 策略推荐

螺纹建议短线波段思路，中线逢低布局多单；焦炭建议低位观望，但进一步追空需谨慎；焦煤短线建议观望为主；铁矿石建议多单谨慎持有；原油短线考验 60 美元/桶技术压力；甲醇短线继续回调空间有限，激进投资者可尝试多单；PTA 短线考验 6300 颈线支撑，若支撑无效，回调目标将指向 5800-5900；沥青多单继续持有，关注前高压力突破情况；聚烯烃短线维持低位弱势震荡，空单继续持有；天胶短线陷入 12000 附近震荡整理，空单暂时离场；有色整体短期仍将维持震荡走势，等待进一步消息指引。

### 财经周历

本周将公布欧元区、美国 3 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及英国央行将公布 3 月利率决议，需重点关注。

周一，18:00 欧元区 1 月贸易帐；22:00 美国 3 月 NAHB 房地产市场指数。

周二，17:30 英国截至 1 月三个月 ILO 失业率、2 月失业率；18:00 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 3 月 ZEW 经济景气指数；22:00 美国 1 月耐用品订单、工厂订单月率。

周三，17:30 英国 2 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；次日 02:00 美联储 3 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:30 澳大利亚 2 月失业率；17:30 英国 2 月零售销售月率；20:00 英国央行 3 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率；23:00 欧元区 3 月消费者信心指数。

周五，16:30 德国 3 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 3 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 2 月 CPI、1 月零售销售月率；21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 2 月成屋销售年化总数。



## 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#