

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三股指早盘下探，午后企稳回升，整体维持震荡。美联储利率决议前，市场交投谨慎。央行暂停开展逆回购，货币市场利率窄幅波动。从影响股指估值的三个基本面因素来看，经济悲观预期已经得到修复，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。宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济增速存在继续探底的可能，企业一季报将在4月份密集发布，市场预期将接受检验，警惕业绩不及预期的情况下，估值向下修正的风险。货币政策保持松紧适度，根据经济形势，相机微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，降准将会继续实施，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调，无风险利率仍有下降空间，分母端对股指的估值水平形成正向的促进作用。综合基本面分析，我们认为股指当前仍以偏多的思路为主，风险点在于市场预期将接受一季度经济数据和企业财报的检验。

贵金属：国外方面，周四凌晨美联储将公布3月利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，市场普遍预计本次会议将维持利率不变，重点关注货币政策声明对最近通胀压力与就业增长放缓及其他指向经济放缓的迹象的一些解释，点阵图对今年加息次数的预测是否发生变化，是否提供结束缩表的时间及相关细节。若货币政策声明及鲍威尔讲话偏鸽派，则美元指数将继续承压。英国脱欧方面，欧盟委员会主席容克表示，将不会对脱欧协议进行磋商，如果英国首相特雷莎梅希望延长脱欧，需要在欧盟峰会上提出明确的计划。英国首相发言人称，将不会寻求长时间的延后脱欧。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

股指当前仍以偏多的思路为主，风险点在于市场预期将接受一季度经济数据和企业财报的检验；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：市场仍在等待新一轮贸易磋商消息，或有望在4月底前达成协议，结束中美之间长达一年的贸易争端。美国贸易代表莱特希泽和财长姆努钦计划下周飞往北京与中国副总理刘鹤会面，预计由刘鹤率领的中国代表团将在随后一周赴华盛顿继续磋商，受此影响，芝加哥大豆900美分关口震荡波动收窄观望氛围浓厚，棕榈油技术低位超跌反弹，带动豆粕比价止跌回升。一家私营机构发布南美大豆产量预测数据，维持巴西大豆产量预测数据不变，仍为1.135亿吨；阿根廷大豆产量预测数据同样不变，仍为5400万吨。美国天气多雨，已经造成内布拉斯加州、衣阿华州、堪萨斯州和密苏里州发生洪涝灾害，可能会影响美国谷物春播。综合考虑当前市场环境，适当关注棕榈油为代表的油脂技术反弹，双粕低位弱势震荡的僵局难以打破，观望为主。

策略推荐

双粕低位弱势震荡的僵局难以打破，观望为主

工业品

重要品种

黑色板块：周三早盘铁矿石快速下挫，1909合约封于跌停，1905合约勉强收于600点之上，主要由于淡水河谷此前涉及3000万吨关停的矿区获批恢复，螺纹早盘跟跌下探随后震荡回升，双焦则受需求的影响，表现仍然低迷。黑色系除铁矿石外，以震荡为主，夜盘需关注美联储利率决议对商品市场的整体影响。螺纹1905合约早盘受铁矿表现拖累快速下挫，但随后略有回升收小阴线，期价维持3700-3850元/吨区间窄幅波动，1910合约近期交投围绕3500元/吨一线，与短期均线纠缠，近远月合约均较为抗跌，但始终缺乏向上突破的动能，建议短线波段思路。淡水河谷官方宣布，此前被关停的Brucutu矿区作业活动及Iranjeiras尾矿坝的运营获得批准恢复，涉及3000万吨铁矿石产能。铁矿石期价早盘应声重挫，1905合约大跌超5%，1909合约封于跌停，突发消息确实将修复此前因供给收缩而飙涨的期价，短线仍有小幅调整，但空间可能较为有限。焦炭维持上行趋势线附近反复震荡，1905合约在1950元/吨一线、1909合约在1900元/吨之上窄幅波动，唐山、邯郸等地现货价格因钢厂环保限产价格连续调降，期现货基差收敛，焦炭价格松动，焦炭低位震荡缺乏提振题材，建议低位观望，不建议进一步追空。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 合约期价周三再次回踩上升趋势线，在交投仍在 1210-1250 元/吨之间，近两周表现出横盘震荡，价格缺乏弹性，短线建议观望为主。郑煤 1905 合约周三遭遇大幅探低回升，早盘短暂探至 586.4 元/吨后，尾盘收于 596.4 元/吨，增仓报收长下影小阳线，远月 1909 合约同样报收长下影，调整出现抗跌表现，建议空单止盈观望。

化工品：受 OPEC 牵头的持续减产以及美国对伊朗和委内瑞拉实施制裁支撑油价，但围绕经济增长的担忧限制涨势，WTI 原油主力在关键技术压力位 60 美元/桶附近持续承压。周三国内化工品窄幅震荡，甲醇低位反弹。分品种来看，工信部发布甲醇汽车试点指导意见，一定程度提振市场信心，且春检预期仍在，甲醇低位反弹，可轻仓试多，但港口库存出现明显去库之前，甲醇反弹空间仍受限。宽松供需格局并无改善迹象，短线聚烯烃陷入低位窄幅震荡，空单减持观望。恒力石化 3#220 万吨/年 PTA 装置定于 3 月 28 日检修，检修时间为 15 天，计划另一条 220 万吨/年装置 4 月检修，装置检修计划偏多，供给端压力有所缓解；PTA 探低回升，重回 6300 颈线位，短线暂时观望。沥青窄幅调整，但整体依旧运行于年初以来的上升趋势；在成本端支撑及需求好转预期的提振下，短线沥青仍将维持高位偏强运行。供应淡季博弈需求低迷，短线沪胶陷入 12000 附近震荡整理，空单离场观望。

有色金属：截止北京时间 15:00，美元指数为 96.48，夜间美元指数曾一度跌至 96.345，助力内外盘有色齐涨，但到早盘风云突变，美元指数触底反弹，突涨至 96.5，这也使得沪铜主力合约 1905 承压明显，今日有色金属整除沪铜以为全线上扬，沪铜主力合约 1905 延续震荡格局，今日高开低走，尾盘翻绿，收跌于 49190 元/吨，跌幅 0.12%。消息面，智利矿业部长周二称，智利国际铜业公司 Codelco 旗下一座炼厂重启时间将较此前预期要延长。Codelco 目前是全球最大的铜生产商，该消息对铜价有提振作用。沪镍主力合约今日高开，横盘运行，收涨于 102680 元/吨，涨幅 1.54%。据悉，俄罗斯工业和贸易部计划于 5 月 1 日至 10 月 31 日禁止从俄罗斯出口有色金属矿石和精矿。假如计划实施，镍矿方面，将影响我国 0.18 万金属吨的进口量。此消息对目前本身内外库存都处于历史低位的沪镍提振明显，连续两日收货大阳线。目前有色金属仍保持震荡格局，若要上涨，需要一些新鲜不同的刺激因素。今日晚间将迎来最新的美联储货币政策决议和面联储主席鲍威尔的新闻发布会，需要注意的是本次美联储将公布最新的经济和通胀预期以及利率点阵图，晚间市场波动或被放大。操作建议：观望为主，谨防市场波动带来的风险。

策略推荐

螺纹建议短线波段思路；焦炭建议低位观望，不建议进一步追空；焦煤短线建议观望为主；铁矿石短线仍有小幅调整，但空间可能较为有限；甲醇可轻仓试多，但港口库存出现明显去库之前，甲醇反弹空间仍受限；PTA 短线暂时观望；沥青短线仍将维持高位偏强运行；聚烯烃空单减持观望；天胶空单离场观望；有色观望为主，谨防市场波动带来的风险。

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#