

1uijcha

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

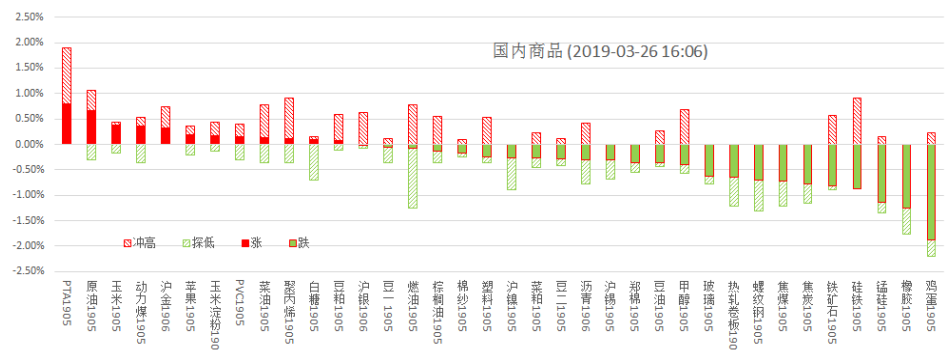
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2019年3月26日】

沪锌一枝独秀，金融市场整体交投谨慎**核心观点**

1. 周二期指延续下跌走势，市场看涨情绪明显降温。央行连续第5个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼500亿，货币市场利率波澜不惊，受经济悲观预期的推动，国债期货继续上涨。
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，市场对全球经济进一步放缓的担忧加剧，英国脱欧的不确定性加大，避险情绪来回反复，黄金短期或仍有震荡。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期削弱，美联储年内暂停加息，结束缩表的日期提前，实际利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 在南美大豆丰产和美国中西部洪涝灾害的双重影响下，中美新一轮贸易磋商即将开启，磋商出结果前市场波动趋于谨慎，另外，美国农业部将在北京时间3月30日0:00发布2019/20年度美国大豆种植意向报告及季度农作物库存报告，豆粕市场波动收窄，成交清淡。
4. 周二黑色系主力继续持仓远月，整体小幅回落，其中以螺纹钢1910合约领跌，近期钢坯与螺纹钢现货价格出现分化，螺纹钢下游需求向好，但市场对钢厂复产出现担忧，铁矿1909和焦炭1909紧跟螺纹钢下挫，而焦煤稍显抗跌。
5. 全球经济放缓忧虑打压投资情绪，但美元走弱和减产行动的稳步推进支撑油价反弹，夜盘WTI原油窄幅反弹。基本面疲弱，周二国内化工品重心继续下移。
6. 今日沪锌一枝独秀领涨有色。沪锌主力合约1905今日高歌猛进，收涨于22225元/吨，涨幅1.88%。

期货收盘一览

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指延续下跌走势，市场看涨情绪明显降温。央行连续第 5 个交易日暂停逆回购操作，当日净回笼 500 亿，货币市场利率波澜不惊，受经济悲观预期的推动，国债期货继续上涨。从基本面来看，减税降费、降准等政策预期已被充分定价，股指估值的提升将更多取决于企业盈利的实际改善，但市场期待的经济形势好转并未如期到来，此外欧洲经济失速下滑，全球经济增长进一步放缓的担忧再起，过度乐观的市场预期被证伪，是股指进入阶段性调整的直接原因。进入 4 月份，中国第一季度经济数据将陆续公布，企业一季报也将密集发布，鉴于已经公布的 1-2 月经济数据依然偏弱，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，警惕数据和业绩不及预期的情况下，股指估值继续向下修正的风险。

贵金属：国外方面，美联储 2019 年 FOMC 票委、波士顿联储主席罗森格伦将在瑞士信贷亚洲投资论坛上发表讲话称，第一季度经济增速或将“非常疲软”，当前暂停加息是负责任的做法，资产规模恢复到危机前水平既不可取也不可行，资产负债表规模可能增长。今晚将公布美国 2 月新屋开工和营建许可总数、3 月咨商会消费者信心指数，此外美联储 2019 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，议会以 329:302 的投票结果通过了修正案 A，意味着议员们可以引入新的方案替代首相特雷莎梅的脱欧协议，为所有可能的选项打开大门，例如第二次公投，留在关税同盟，甚至是取消脱欧。根据最新计划，英国议会将在本周对脱欧协议进行第三次投票，若再次被否决，则欧盟将不会同意延长脱欧期限至 5 月 22 日，并要求英国在 4 月 12 日必须脱欧。在此情形下，无协议脱欧发生的可能性将会加大，不排除举行提前大选的可能。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，市场对全球经济进一步放缓的担忧加剧，英国脱欧的不确定性加大，避险情绪来回反复，黄金短期或仍有震荡。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期削弱，美联储年内暂停加息，结束缩表的日期提前，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指警惕数据和业绩不及预期的情况下，股指估值继续向下修正的风险；黄金回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：CBOT 大豆价格，围绕 900 美分/蒲式耳徘徊震荡持续三周，在南美大豆丰产和美国中西部洪涝灾害的双重影响下，中美新一轮贸易磋商即将开启，磋商出结果前市场波动趋于谨慎，另外，美国农业部将在北京时间 3 月 30 日 0:00 发布 2019/20 年度美国大豆种植意向报告及季度农作物库存报告，双粕市场波动收窄，成交清淡。各机构对今年美豆种植面积的预测大体处于 8500 - 8590 万英亩之间，均低于去年的美豆种植面积 8920 万英亩，也低于去年 3 月份的预估数值 8898 万英亩。不过近期美国中西部出现罕见洪涝灾害可能推迟或阻止农户对玉米的播种，进而转种大豆，因此美国本季度的大豆种植面积可能超过此前预期。大连豆油棕榈油在年内低位区跌势收窄，郑州菜油受进口不畅持续影响，高位震荡显强，但受制于油脂整体弱势的环境。

策略推荐

豆油棕榈油在年内低位区跌势收窄，菜油受进口不畅持续影响，高位震荡显强，但受制于油脂整体弱势的环境。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系主力继续持仓远月，整体小幅回落，其中以螺纹 1910 合约领跌，近期钢坯与螺纹现货价格出现分化，螺纹下游需求向好，但市场对钢厂复产出现担忧，铁矿 1909 和焦炭 1909 紧跟螺纹下挫，而焦煤稍显抗跌。螺纹 1910 合约大幅增仓 15 万手，在粘合的短期均线族之下低开低走，中阴线收于 60 日线附近，技术形态上看短线调整之势显著，但 3400 点整数关口存有较强支撑，从基本面而言，钢坯回落而螺纹现货走高，螺纹出货情况良好，采暖季限产和阶段性限产都将在 3 月末结束，市场对钢厂复产带来供给释放有所担忧，但 1910 合约期价与钢坯价格平水，调整空间受到一定制约，短空需谨慎。铁矿石 1909 合约周二低开低走，跌落粘合的短期均线，因钢厂阶段环保限产等因素制约，铁矿或有小幅调整，但在钢厂复产预期下，铁矿石下行空间或较为有限。焦炭 1909 合约短线仍维持低位震荡格局，周二收小阴线回踩 5 日和 10 日线，上方暂承压 20 日线，现货价格经过两轮调降后，与期价几近平水，钢厂存有复产需求，但短线动能不足，建议低位观望为主，不宜追空。焦煤 1909 合约再收小阳线，成交和持仓继续回升，期价与粘合的短期均线重叠，技术指标 MACD 绿柱收缩，止跌迹象越发明朗，近期全国生产事故频发，或引起煤炭安全生产再次从严，但能否反弹还要关注焦炭的表现。郑煤 1909 合约周二探低回升收小阳线，显著放量，近

期供给增加需求转淡，但六大电厂煤炭库存降至近两个月低位，同时煤炭安全生产短线趋严，期价反弹站上 580 一线，可尝试短多。

化工品：全球经济放缓忧虑打压投资情绪，但美元走弱和减产行动的稳步推进支撑油价反弹，夜盘 WTI 原油窄幅反弹；内外盘原油依旧运行于中期上升通道，依托 450 尝试多单。基本面疲弱，周二国内化工品重心继续下移。分品种来看，供需格局转空叠加减税导致非标套利空间扩大，沪胶跌破去年 12 月底以来的上升通道，短线重回低位震荡区间，谨慎偏空操作思路。原油重回涨势，长江中下游保税船用高流 380CST 燃料油价格持稳，燃料油期货止跌企稳，若有效站稳 2800 可尝试波段短多。原油企稳反弹，需求强预期及马瑞原油供应担忧的支撑仍在，短线沥青仍有上行动能，可轻仓试多。华东一套二期 220 万吨/年 PTA 装置上周末临时故障降负至五成，逸盛大化 375 万吨/年装置 25 日晚间降负 5 成，计划一周后重启，检修装置逐渐增多，供应端压力减轻；而下游聚酯开工维持在 88% 以上，PTA 维持去库局面，PTA 重心缓慢上移，短线可轻仓试多。春检预期博弈港口高库存，短线甲醇延续横盘窄幅震荡走势，若有效站稳 2500 可尝试多单，否则观望为宜。宽松供需格局并无改善迹象，短线聚烯烃陷入低位震荡走势，观望或谨慎短多。

有色金属：今日沪锌一枝独秀领涨有色。沪锌主力合约 1905 今日高歌猛进，收涨于 22225 元/吨，涨幅 1.88%。昨日伦锌库存持续下滑且跌幅扩大，库存下跌 1% 至 57075 吨，为 1991 年以来的库存最低位。上期所锌库存也结束八连涨，周度库存下滑 6.5% 至 115974 吨，锌内外库存的骤减对今日锌价提供上行动能。除锌以为的其余有色品种皆小幅下跌，沪铜主力合约 1905 今日全天于绿盘疲软震荡，最终收跌于 48230 元/吨，跌幅 0.37%，在消息面无重大刺激且宏观环境较悲观的背景下，铜价上行空间被封阻。近来公布的疲软数据致使市场恐慌情绪蔓延，市场对全球经济进一步放缓的担忧加剧，且英国脱欧问题迷雾重重，加之 4 月 1 日减税日期愈发临近，总体来看宏观环境利空，短期在无重大消息刺激下，有色金属维持震荡偏弱运行思路不变。值得注意的是，本周四即将展开的第八轮中美贸易磋商，本次谈判或对整个市场有深远影响，谈判期间市场波动或被放大。

策略推荐

螺纹短空需谨慎；铁矿下行空间或较为有限；焦炭建议低位观望为主，不宜追空；焦煤能否反弹还要关注焦炭的表现；郑煤期价反弹站上 580 一线，可尝试短多；原油内外盘依旧运行于中期上升通道，依托 450 尝试多单；PTA 短线可轻仓试多；甲醇若有效站稳 2500 可尝试多单，否则观望为宜；短线聚烯烃陷入低位震荡走势，观望或谨慎短多；沪胶谨慎偏空操作思路；沥青可轻仓试多；有色金属维持震荡偏弱运行思路不变。

财经周历

本周将公布中国 2 月规模以上工业企业利润、3 月制造业 PMI，美国第四季度 GDP、核心 PCE 物价指数修正值等重要数据，需重点关注。

周一，17:00 德国 3 月 IFO 商业景气指数。

周二，15:00 德国 4 月 Gfk 消费者信心指数；20:30 美国 2 月新屋开工、营建许可总数；21:00 美国 1 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数。

周三，09:30 中国 2 月规模以上工业企业利润；14:00 德国 2 月零售销售月率；20:30 美国 1 月贸易帐；22:00 美国第四季度经常帐。

周四，18:00 欧元区 3 月经济景气指数、消费者信心指数；20:30 美国第四季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率修正值、当周初请失业金人数；21:00 德国 3 月 CPI 年率；22:00 美国 2 月成屋签约销售指数月率。

周五，07:30 日本 3 月 CPI 年率；08:01 英国 3 月 Gfk 消费者信心指数；16:55 德国 3 月失业率；17:30 英国第四季度 GDP 年率、2 月央行抵押贷款许可；18:00 欧元区 3 月 CPI 年率；20:30 美国 1 月 PCE 物价指数、个人支出月率；20:30 加拿大 1 月 GDP 月率；21:45 美国 3 月芝加哥 PMI；22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数、2 月新屋销售年化总数。

周日，10:00 中国 3 月官方制造业 PMI。

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#