

lujicha

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】

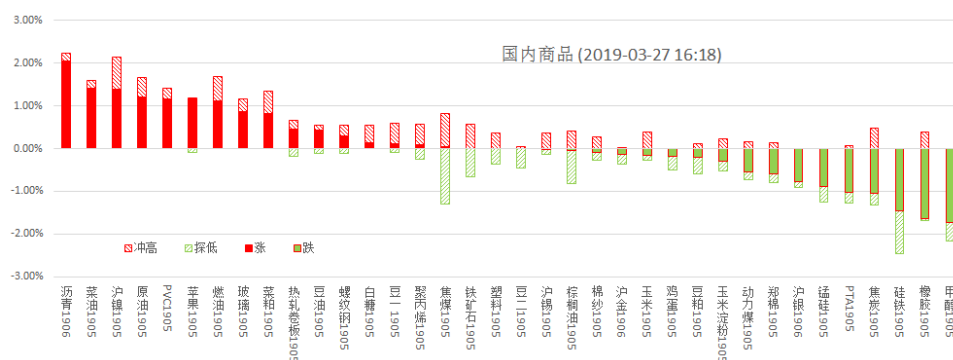
【2019年3月27日】

工业品惯性下挫，菜系油粕领涨

核心观点

1. 中国1-2月规模以上工业企业利润同比下降14%，为2016年2月以来首次转负，主要受汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降的拖累。周三期指小幅反弹，市场风格切换，IH偏强、IC偏弱。央行连续第六个交易日暂停逆回购操作，资金面稍显承压，国债期货小幅回落。
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，黄金短期或维持震荡。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. 中国在3月1日已经取消加拿大农业公司Richardson International Ltd向中国出口油菜籽的注册，26日，海关总署发布已撤销加拿大Viterro Inc.及其相关企业的注册登记，暂停其油菜籽进口，加剧了菜油、菜粕的恐慌性买盘，菜系波动异常强劲势头延续。
4. 黑色系延续震荡回落，铁矿石相对抗跌，螺纹钢小幅回落，需关注明后两日公布的库存数据，双焦则较为疲弱，主要受焦炭现货可能出现第三轮调降的影响。
5. 美国宣布对伊最新制裁，俄罗斯称本月内减产可达承诺水平以及近期原油库存去化良好助涨油价，WTI原油再度上攻60美元/桶，但对全球增长放缓可能影响需求的担忧抑制涨幅。周二国内化工品走势分化，与原油关联性更大的沥青燃料震荡反弹，其他品种弱势走低。
6. 今日锌镍延续昨日强劲表现，分别涨幅0.95%和1.39%，其余有色品种也在经历数日疲软走势之后，今日普遍出止跌企稳。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 1-2 月规模以上工业企业利润同比下降 14%，为 2016 年 2 月以来首次转负，主要受汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降的拖累。周三期指小幅反弹，市场风格切换，IH 偏强、IC 偏弱。央行连续第六个交易日暂停逆回购操作，资金面稍显承压，国债期货小幅回落。从基本面来看，近期公布的中国 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，一季度经济增速仍有继续探底的可能。此外欧洲经济失速下滑，美国经济增长放缓，全球经济进一步放缓的忧虑再起，过于乐观的市场预期被证伪是股指下跌的直接原因。进入 4 月份，中国第一季度经济数据和企业一季报将陆续发布，市场预期将接受检验，数据和业绩不及预期的情况下，风险偏好将面临重估，股指估值存在继续向下修正的风险。短期来看，中美第八轮高级别经贸磋商将于 3 月 28 日至 29 日举行，市场对谈判继续取得进展充满期待，有利于提振市场情绪，但股指春季反弹或已进入尾声，建议多单逢高减持。

贵金属：国外方面，新西兰联储 3 月会议维持利率不变，货币政策声明称，全球经济增速下行，国内需求动能减少，风险均衡前景已经转换至下行，更有可能下一步行动是降低现金利率，将在相当长的时间内维持官方现金利率在扩张水平。年初以来，美国、欧元区、日本等发达经济体央行货币政策纷纷转向逆周期调节，这是继澳洲联储之后，第二个释放降息信号的央行。今晚将公布美国 1 月贸易帐和第四季度经常帐，欧洲央行行长德拉基将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，今晚英国下议院将就多个指示性脱欧方案进行投票，周四凌晨 1:00 英国首相特蕾莎梅将对保守党议员发表讲话，这是其为达成脱欧协议争取支持的最后机会。英国议会最迟将于本周四（3 月 29 日之前）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，黄金短期或维持震荡。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

油粕：中国在 3 月 1 日已经取消加拿大农业公司 Richardson International Ltd 向中国出口油菜籽的注册，26 日，海关总署发布已撤销加拿大 Viterra Inc. 及其相关企业的注册登记，暂停其油菜籽进口，加剧了菜油、菜粕的恐慌性买盘，菜系波动异常强劲势头延续；受贸易磋商和春播形势影响，近日芝加哥市场交投谨慎，技术面围绕 900 震荡盘跌波动收窄，豆系波动谨慎空头格局难改。28 日本周四，美国贸易代表团将访问中国，进行新一轮的谈判。USDA 季度报告前的调查显示，截至 3 月 1 日美国大豆库存的预估均值为 26.83 亿蒲式耳，是同期库存记录高位，如果谈判拖延，那么美国大豆农户可能面临更大的销售压力，如果中国市场没有对美国供应开放，那么农户也可能改种其他作物。季末美豆种植面积，或处于 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，为近十年来最大降幅，关注报告后市场的反馈，震荡思路交投宜短。

策略推荐

豆系波动谨慎空头格局难改，震荡思路交投宜短。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系延续震荡回落，铁矿石相对抗跌，螺纹小幅回落，需关注明后两日公布的库存数据，双焦则较为疲弱，主要受焦炭现货可能出现第三轮调降的影响。螺纹 1910 合约持续大幅增仓，周三再收小阴线，勉强收于 3400 点之上，技术形态偏短空，现阶段钢坯回落而螺纹现货坚挺，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，目前需关注今明两日的库存数据，若下降幅度不大说明需求韧性不足，螺纹期价仍有调整空间，但 1910 合约期价与钢坯价格平水，短空需谨慎。铁矿石 1909 合约暂维持高位区间震荡，周三微弱下跌收于 566.0 元/吨，在钢厂复产预期下，铁矿石表现始终较为抗跌，下方 555 一线存有较强支撑，未跌破之前建议观望。焦炭现货近期表现不佳，连续两轮调降之后，期现货几近平水，近期

有第三轮调降的呼声，但目前钢厂利润尚佳，再次调降焦炭价格落地的可能性不是很大，焦炭 1909 合约增仓放量下挫，但应注意钢厂存有复产需求，下方 1900 元/吨支撑较强，建议低位观望为主，不宜追空。焦煤 1909 合约周三成交放量，期价波动加剧，交投仍与短期均线粘合，重心相对平稳，技术指标 MACD 绿柱收缩，焦企利润快速收缩，挤压焦煤交割，但近期全国生产事故频发，或引起煤炭安全生产再次从严，短线谨慎观望为主。郑煤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，1909 合约期价在 580 元/吨一线反弹遇阻，建议依托 580 为短线多空分水。

化工品：美国宣布对伊最新制裁，俄罗斯称本月内减产可达承诺水平以及近期原油库存去化良好助涨油价，WTI 原油再度上攻 60 美元/桶，但对全球增长放缓可能影响需求的担忧抑制涨幅，短线国内原油谨慎偏多。周二国内化工品走势分化，与原油关联性更大的沥青燃料震荡反弹，其他品种弱势走低。分品种来看，原油成本端支撑较强，而需求强预期及马瑞原油供应担忧进一步提振市场，短线沥青维持多头操作思路。原油支撑较强，燃料油重新站稳 2800，短线或延续区间震荡走势，尝试博弈波段短多。PVC 缩量反弹，短线维持 6400-6600 区间震荡判断。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，短线继续探底，维持空头思路。检修计划偏多，供应端压力有所减轻；而下游聚酯开工维持高位，PTA 去库进展顺利，短线依托 6300 仍可轻仓试多。港口高库存并无去库动作，甲醇增仓大跌，短线或再度下调 2300 寻求支撑。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，观望为宜。

有色金属：虽隔夜美国房地产数据不及预期，但欧元大跌支撑美元上涨，截止于北京时间 15:00，美元指数报收 96.86。今日锌镍延续昨日强劲表现，分别涨幅 0.95% 和 1.39%，其余有色品种也在经历数日疲软走势之后，今日普遍出止跌企稳。沪铜主力合约 1905 今日小幅上扬，收涨于 48390 元/吨，涨幅 0.27%。据悉，波兰矿工 KGHM 及其在智利的 Sierra Gorda 铜矿工会同意延长合同谈判，暂时避免了罢工威胁。Sierra Gorda 铜矿在 2018 年生产 101900 吨铜。目前沪铜基本面环境没有明显改观，技术面上来看，在破位之后，沪铜短期技术形态较差，能否快速收回 48500 关口是近来短期走势强弱的关键。沪镍主力合约 1905 今日领涨有色，收于 100930 元/吨，涨幅 1.39%。在破位之后连续两日大涨，迅速拉回 10 万关口之上，整数关口支撑较强，也显示了其较强的抗跌性，LME 镍库存仍维持在七年来最低水平是镍价上行的核心驱动力。值得注意的是，于本周四举行的中美第八轮经贸高级别贸易磋商即将拉开帷幕，届时市场波动或将会被放大，谨防市场波动带来的风险。

策略推荐

螺纹短空需谨慎；铁矿下方 555 一线存有较强支撑，未跌破之前建议观望；焦炭建议低位观望为主，不宜追空；焦煤短线谨慎观望为主；郑煤建议依托 580 为短线多空分水；短线国内原油谨慎偏多；PTA 短线依托 6300 仍可轻仓试多；甲醇短线或再度下调 2300 寻求支撑；短线聚烯烃陷入低位震荡走势，观望为宜；沪胶维持空头思路；短线沥青维持多头操作思路；有色金属本周四举行的中美第八轮经贸高级别贸易磋商即将拉开帷幕，届时市场波动或将会被放大，谨防市场波动带来的风险。

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#