

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】

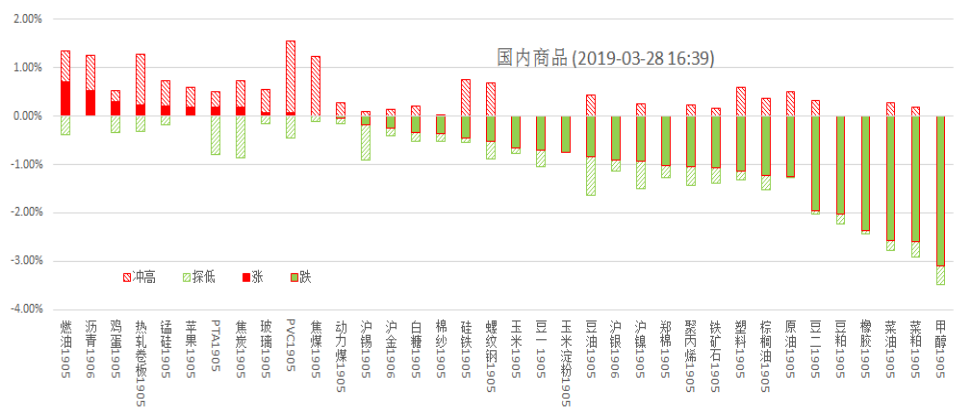
【2019年3月28日】

悲观空头情绪浓重，化工品领跌

核心观点

1. 周四期指小幅下跌，月末市场交投清淡。央行连续第七个交易日暂停开展逆回购，货币市场利率小幅上行，国债期货维持窄幅震荡。
2. 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. 黑色系周四再度集体回落，整体氛围和形态不佳。螺纹钢社会库存继续回落，但钢坯表现依然疲弱，双焦冲高回落，受焦炭现货可能出现第三轮调降的影响，在关键整数关口低位震荡，铁矿石也略有调整。
4. 中美贸易磋商于周四和周五在北京举行，在磋商前，在 USDA 季度报告前，芝加哥大豆选择延续调整下跌，显示季节性压力持续，且缺少超预期利多因素，内盘粕类跌势加深，油脂波动重心小幅下移。
5. 库存报告整体利空，加之美元继续反弹，夜盘 WTI 原油承压回落；但 OPEC 减产行动对油价的支撑仍在。周三国内化工品大幅走低，乙二醇破位下跌。
6. 夜间土耳其隔夜互换利率飙升到 1200%，其股指创两年半最大跌幅，美元指数收于 96.84。今日有色金属涨跌不一，其中沪锌主力合约 1905 三连阳强势领涨。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四期指小幅下跌，月末市场交投清淡。央行连续第七个交易日暂停开展逆回购，货币市场利率小幅上行，国债期货维持窄幅震荡。消息面，李克强总理在博鳌亚洲论坛上发表演讲时表示，“今年不稳定不确定因素明显增多，外部输入性风险上升，经济增速在月度或季度间不排除会出现一定幅度波动，我们留有充足的备用工具，不会实施“大水漫灌”式强刺激政策，不会走铺摊子、粗放增长的老路，不会采取为维持短期增长而损害长期发展的做法，而是将坚持改革开放，激发市场主体活力，增加内生动力，顶住下行压力，保持中国经济长期向好。观察中国经济、判断宏观政策取向，要把时间轴拉长了看，重在看全年、看整体、看趋势”。从总理的讲话中我们可以认识到，今年经济形势更加严峻，一季度经济存在继续探底的可能，但不会通过大水漫灌的方式刺激经济增长，而是通过实施定向调控、精准调控，保持经济运行在区间，依靠改革释放经济活力，实现经济高质量发展。进入4月份，市场预期将接受一季度经济数据和企业财报的检验，警惕数据和业绩不及预期的情况下，估值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已于今日举行，市场对谈判结果持乐观态度，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：今晚将公布美国第四季度实际GDP、核心PCE物价指数年率，美联储副主席克拉里达将在法国央行举办的会议上发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧进展一波三折，有关消息称，英国政府与北爱尔兰民主统一党（DUP）的谈判仍在继续，保守党议员Letwin表示，若协议未能通过，可以在周一通过意向性投票得到结果，届时于4月12日无协议脱欧将是最可能出现的情形。根据脱欧时间表，英国议会最迟将于本周五（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

股指建议多单逢高减持；黄金回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：中美贸易磋商于周四和周五在北京举行，下周中国代表团将前往美国进行进一步的谈判，虽然两国有望于4月底达成最终协议，但是有迹象显示该协议的达成可能会推迟。在磋商前，在USDA季度报告前，芝加哥大豆选择延续调整下跌，显示季节性压力持续，且缺少超预期利多因素，内盘粕类跌势加深，油脂波动重心小幅下移。美国农场局预计密西西比河位和密苏里河流域约760亿美元的玉米和大豆面临洪水破坏的风险。美国国家海洋和大气管理局曾预计这些地区春季将会发生空前的洪涝灾害，或会持续到5月份，可能会错过玉米播种最佳时。市场预期美豆播种面积8616万英亩，高于二月论坛预期值8500万英亩，较去年8919减少3.3%。美国季度谷物库存报告，截止到3月1日美豆库存26.83亿蒲，为历史同期之最，关注30日凌晨USDA季度报告的结果反馈，短期谨慎偏空思路。

策略推荐

油粕关注30日凌晨USDA季度报告的结果反馈，短期谨慎偏空思路。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系周四再度集体回落，整体氛围和形态不佳。螺纹钢社会库存继续回落，但钢坯表现依然疲弱，双焦冲高回落，受焦炭现货可能出现第三轮调降的影响，在关键整数关口低位震荡，铁矿石也略有调整。螺纹钢1910合约再增仓12万手，期价收小阳线于3405元/吨，期价承压拐头向下的短期均线族，技术形态显著偏空，钢坯连续回落而螺纹钢现货相对坚挺，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，螺纹钢社会库存本周下降约44.66万吨，厂库库存也小幅回落，技术角度期价仍有调整空间，但1910合约期价与钢坯价格平水，下方3350-3400元/吨的支撑较强，警惕追空风险。铁矿石1909合约再度小幅收跌0.88%于561.0元/吨，在钢厂复产预期下，铁矿石维持高位区间震荡，但短线跌落粘合的均线族，呈现调整形态，建议在跌落555元/吨支撑之前暂以谨慎观望为主。焦炭现货连续两轮调降之后，出现第三轮调降的呼声，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 合约周四冲高回落收小阳线，仍未摆脱震荡区间以及下跌风险，但应注意钢厂存有复产需求以及期现货平水，下方 1900 元/吨整数关口存有支撑，建议低位观望为主，不宜追空。焦煤 1909 合约收微弱小阴线，交投仍与短期均线粘合，呈现横盘整理之势，焦企利润快速收缩，挤压焦煤价格，焦煤现货疲弱，期价关注 1300 元/吨关口支撑，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，1909 合约期价在 580 元/吨一线反弹遇阻，周四收微弱阳线，操作上建议依托 580 为短线多空分水。

化工品：EIA 数据显示，上周原油库存增加 280 万桶至 4.423 亿桶，预期减少 120 万桶；库存报告整体利空，加之美元继续反弹，夜盘 WTI 原油承压回落；但 OPEC 减产行动对油价的支撑仍在，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。周三国内化工品大幅走低，乙二醇破位下跌。分品种来看，受增值税调整影响，部分贸易商提前囤现货，但增值税套利的利润 4 月初将兑现，现货抛售压力较大，乙二醇大跌逾 4%，技术面形成破位，短线或延续弱势下跌。盐城化工厂爆炸事件引发焦化、煤矿行业安全生产大排查，利空甲醇传统下游需求，港口高库存并无明显去库动作，甲醇增仓跌破 2400 技术关口，短线将下调 2300 寻求支撑。宽松供需格局并无改善迹象，甲醇大跌进一步拖累市场，短线聚烯烃弱势寻底，谨慎偏空操作思路。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，短线弱势寻底，空单继续持有。现货企业挺价对 PVC 带来一定支撑，但下游需求未见明显好转迹象，上方反弹空间亦受限，远月多单谨慎持有。检修计划偏多，供应端压力有所减轻，PTA 去库进展顺利；但乙二醇大跌一定程度制约 PTA 反弹动能，多单轻仓短线为宜。成本端仍有支撑，燃料油站稳 2800，短线或重回 2800-3000 区间震荡，谨慎博弈波段短多。成本端支撑博弈需求仍未启动，短线沥青陷入高位震荡走势，已有多单持有。

有色金属：夜间土耳其隔夜互换利率飙升到 1200%，其股指创两年半最大跌幅，土耳其里拉、巴西雷亚尔和墨西哥比索等新兴市场因此遭受重挫。美元借势走强一度逼近 97 关口，最高触及 96.98，创 3 月 13 日以来新高，截止北京时间 15:00，美元指数收于 96.84。今日有色金属涨跌不一，其中沪锌主力合约 1905 三连阳强势领涨，涨幅 1.19%，内外库存连降是驱动锌价上行的主要因素，截止 3 月 27 日，LME 锌库存下降 1200 吨至 55225 吨，上期所锌库存下降 1309 吨至 59779 吨。而沪镍则在大涨两日之后今日出现回调，领跌有色，跌幅 0.94%。然而两大交易所镍库存继续延续下滑趋势，昨日 LME 镍库存跌至 183126 吨，刷新了 2013 年 6 月 11 日以来的库存最低位，而上期所镍库存则下滑至 9178 吨，有望跌破 9000 关口，内外库存低位支撑镍价底部。沪铜主力合约 1905 今日探底回升，夜间曾由于美元的走强一度跌至 48140 元/吨，其后随着美元的高位回落，沪铜主力合约 1905 顺势上扬，最终收于 48360 元/吨，微跌 0.04%。在基本面尚未改观，且宏观层面无重大消息刺激的背景下，铜价延续其震荡思路。需要注意的是，第九轮中美贸易磋商正在北京举行，静待磋商结果，在此期间市场波动或将被放大，谨防市场波动带来的风险。

策略推荐

螺纹技术角度期价仍有调整空间，但 1910 合约期价与钢坯价格平水，下方 3350-3400 元/吨的支撑较强，警惕追空风险；铁矿建议在跌落 555 元/吨支撑之前暂以谨慎观望为主；焦炭建议低位观望为主，不宜追空；焦煤短线谨慎观望为主；郑煤操作上建议依托 580 为短线多空分水；短线内外盘原油陷入高位震荡走势；PTA 多单轻仓短线为宜；甲醇短线将下调 2300 寻求支撑；短线聚烯烃弱势寻底，谨慎偏空操作思路；空单继续持有；沥青已有多单持有；沪铜延续其震荡思路；有色金属静待磋商结果，在此期间市场波动或将被放大，谨防市场波动带来的风险。

财经日历

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#