

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】

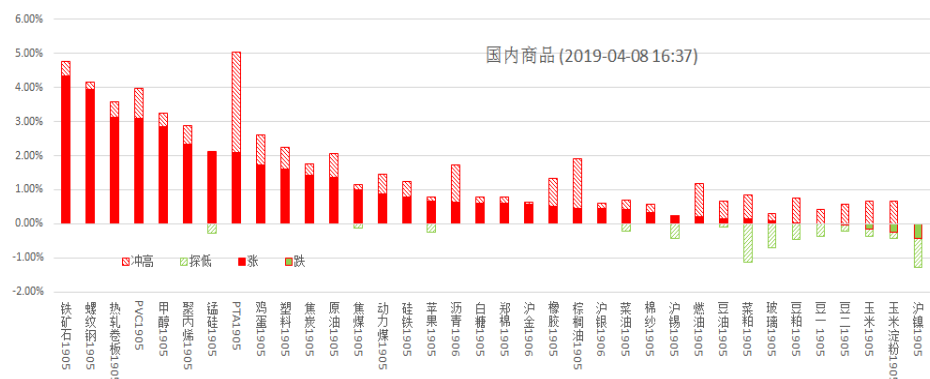
【2019年4月8日】

远月工业品系统性逞强，铁矿螺纹领涨商品

核心观点

1. 受中美贸易磋商取得新进展的利好刺激，周一期指大幅高开，之后冲高回落，日内波动明显加大。央行连续第13个交易日暂停逆回购操作，本周无逆回购到期，国债期货连续大跌后小幅反弹。
2. 短期来看，美元指数出现高位转弱的迹象，但英国脱欧的不确定性加大，黄金短线或反复震荡。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. 美国与中国贸易谈判继续推进，美国大豆出口销售显著改善，以及国际原油期货大涨，对油粕市场带来正面提振，但是美国大豆供应庞大，中西部洪涝耽搁玉米播种或造成大豆播种面积超过早先预期，南美新豆收获压力沉重，制约油籽市场的涨势，内盘油粕表现震荡，短期趋势性波动机会欠佳。
4. 继上周黑色系整体连收阳线上涨后，周一黑色系再次领涨商品市场，其中铁矿石和螺纹钢飙涨超4%，双焦则跟涨逾2%，这主要得益于供需基本面的持续改善，清明假期期间，铁矿石、钢坯和螺纹钢现货均成交良好、价格回升。
5. 虽然美国石油活跃钻井数大幅增长，但强劲的美国就业数据缓解对全球原油需求疲软的担忧，以及预期利比亚冲突升级可能导致原油供应收紧，WTI原油突破63美元，触及去年11月以来最高。国内方面，响水事件持续发酵，或掀起行业新一轮供给侧改革，提振市场风险偏好；而原油持续反弹，成本端支撑强劲，周一国内化工板块出现系统性反弹。
6. 今日有色金属受隔夜强劲美元影响普遍承压震荡下行，宏观环境多空交织。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：受中美贸易磋商取得新进展的利好刺激，周一股指大幅高开，之后冲高回落，日内波动明显加大。央行连续第 13 个交易日暂停逆回购操作，本周无逆回购到期，国债期货连续大跌后小幅反弹。从基本面来看，年初以来，受经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好回升的推动，股指已连续第四个月上涨，三大期指累计涨幅均超过 30%，创去年 3 月中美贸易摩擦以来新高。当前减税降费、降准等政策利好已被反复消化，中美贸易磋商已进入收尾阶段，股指已充分反映了市场对中国经济提前企稳以及中美贸易谈判向好的预期。宏观政策或在二季度进入观察期，货币政策再度宽松的预期下降，降准空间边际收窄将制约无风险利率下行，股指估值的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。进入 4 月中旬，中国第一季度 GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售等宏观数据将密集公布，企业一季报也将陆续发布，市场预期将接受检验，警惕经济数据和企业财报不及预期的情况下，股指估值向下修正的风险。短期来看，股指逼近一年高位，短期回调的风险加大，多单注意逢高减持。

贵金属：国外方面，本周将公布美国 3 月 CPI 年率、欧洲央行 4 月利率决议，此外美联储主席鲍威尔将出席民主党闭门会议，副主席克拉里达将发表讲话。今晚将公布美国 2 月工厂订单月率，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称，首相特雷莎梅或将在周一向工党提议，在英国脱欧后留在海关联盟。英国议会通过的 Cooper-Letwin 法案或于今晚得到批准，迫使首相特雷莎梅推迟脱欧，以避免 4 月 12 日无协议脱欧。 欧盟峰会将于 4 月 10 日举行，在此之前如果英国内部不能就脱欧协议达成一致，则欧盟将要求英国参加欧洲议会选举，作为延长脱欧的条件。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，美元指数出现高位转弱的迹象，但英国脱欧的不确定性加大，黄金短线或反复震荡。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

股指短期回调的风险加大，多单注意逢高减持；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：美国与中国贸易谈判继续推进，美国大豆出口销售显著改善，以及国际原油期货大涨，对豆粕市场带来正面提振，但是美国大豆供应庞大，中西部洪涝耽搁玉米播种或造成大豆播种面积超过早先预期，南美新豆收获压力沉重，制约油籽市场的涨势，内盘豆粕表现震荡，短期趋势性波动机会欠佳。白宫首席经济顾问库德洛表示，美中“越来越接近”达成贸易协议，本周将通过“大量电话会议”继续谈判；特朗普预计有望在未来四到六周宣布协议。另据新华社报道，中美将以各种有效方式继续磋商，习近平主席呼吁及早完成谈判，刘鹤表示协议文本达成新共识。另据新华社评论，磋商已到关键攻坚时，“剩下的问题个个都是硬骨头”。ADM 发布的报告称，一些市场人士说，协议可能包括中国买入 4000 万吨美国大豆，2000 万吨美国玉米，1000 万吨美国小麦，此外还将买入美国乙醇、玉米酒糟粕、高粱、棉花以及猪肉。在美国农产品库存居高的背景下，扩大出口至中国对内盘无疑带来压力。北京时间 10 日凌晨 USDA 4 月供需报告即将发布，一项调查显示，USDA 料调降美国 2018 / 19 年度大豆期末库存预估至 8.98 亿蒲式耳；上调玉米库存预估至 19.91 亿蒲式耳；上修小麦库存预估至 10.72 亿蒲式耳。供需报告周波动收窄，短线交投为主。

策略推荐

豆粕表现震荡，短期趋势性波动机会欠佳。

工业品

重要品种

黑色板块：继上周黑色系整体连收阳线上涨后，周一黑色系再次领涨商品市场，其中铁矿石和螺纹钢飙涨超 4%，双焦则跟涨逾 2%，这主要得益于供需基本面的持续改善，清明假期期间，铁矿石、钢坯和螺纹钢现货均成交良好、价格回升。周一螺纹 1910 合约高开于 3600 元/吨之上，增仓近 5 万手成交巨幅放量，推动期价高开高走一度触及 3750 元/吨，期价有效突破近两个月的震荡区间，刷新阶段高点，近月 1905 合约探至 4000 元大关，与现货基本平水，主要因钢厂复产以及出货均进入季节性小旺季，铁矿的强势也从成本端助推螺纹钢，但从交易日的角度而言，螺纹报收六连阳并且交投不断放大，3750 元/吨阶段目标已触及，短线持续追涨风险加剧，多头应当注意止盈同时不宜盲目做空。铁矿石 1909 合约周一再收长阳线，高开高走收于 650 元/吨之上，

近月合约突破 710 元/吨，与现货基差收窄，因供给题材炒作以及需求好转预期，主力多头拉涨热情不减，但在六个交易日大涨超 16% 之后，警惕追涨风险，前期多单谨慎持有，可适当部分止盈。双焦表现稍逊于铁矿、螺纹钢，焦炭 1909 合约持续增仓放量，周一跳空高开于 2050 元/吨，收中阳线于 2075.5 元/吨，稳站短期均线族之上，直逼 2100 元/吨关口，在现货仍维持 1850-1900 元/吨之时，基差或拖累焦炭上涨的持续性，建议多单谨慎持有。焦煤跟涨焦炭，周一 1909 合约高开高走收长阳线，突破震荡已久的 1350 元/吨压力位，站上短期均线族，随着焦化开工的回升，焦煤价格或略有小幅补涨，多单谨慎持有。郑煤 1909 合约收长上影小阳线，维持反弹格局，但上行遇阻 600 元/吨关口，随着工业需求的好转，郑煤仍有望偏多震荡，建议短多依托 590 元/吨一线持有。

化工品：虽然美国石油活跃钻井数大幅增长，但强劲的美国就业数据缓解对全球原油需求疲软的担忧，以及预期利比亚冲突升级可能导致原油供应收紧，WTI 原油突破 63 美元，触及去年 11 月以来最高，短线维持多头思路。国内方面，4 月 4 日，江苏盐城召开市委常委会会议指出，以壮士断腕的意志和决心，彻底关闭响水化工园区。4 月 8 日，市场监管总局发布关于开展重点工业产品质量安全专项整治的通知：决定自 2019 年 4 月至 10 月对风险高、可能出现区域性、行业性和系统性质量安全问题的工业产品在全国范围组织开展专项整治。响水事件持续发酵，或掀起行业新一轮供给侧改革，提振市场风险偏好；而原油持续反弹，成本端支撑强劲，周一国内化工板块出现系统性反弹。分品种来看，PTA 近月早盘一度涨停，尾盘减仓跳水。恒力石化 1 号线 220 万吨/年装置公布检修计划，暂定于 4 月 15 日检修，计划检修 15 天，此外福海创 450 万吨/年 PTA 装置将按照原计划 5 月检修两周，检修计划偏多引发供应偏紧预期；而下游聚酯维持偏高开工率，短线 PTA 仍有上行动能，维持偏多思路。电石价格高企，成本端支撑强劲；下游传统消费旺季到来，库存有望逐渐缓解，基本面持续好转，短线 PVC 维持多头操作思路。装置春检计划偏多，甲醇去库进展顺利，隆众资讯数据显示，截止 4 月 3 日，港口总库存 95.93 万吨，环比上周减少 2.51 万吨，较 3 月中旬峰值减少 9.2 万吨；短线甲醇有望延续反弹，博弈波段反弹。甲醇持续反弹，成本端支撑转强；加之下游需求回升，PP 九月增仓突破五个月来的震荡区间，短线博弈多单。塑料报收六连阳，但整体仍未摆脱五个月来的震荡区间，多单继续持有，关注 8650 压力。原油成本端支撑叠加需求回升预期，短线沥青仍有反弹空间，维持多头思路。成本端支撑较强，燃料油重心缓慢上移，九月多单继续持有，若有效突破 2900 加持多单。港口库存再创新高，基本面并无好转迹象，乙二醇高开低走，短线低位仍将震荡反复。跟随化工品大势，天胶窄幅反弹，但基本面并无明显好转迹象，反弹空间有限，短线多看少动为宜。

有色金属：国内方面，中美第九轮高级别经贸磋商于 4 月 6 日结束，双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商，中美经贸谈判的顺利推进提振市场情绪。然而上周五公布的 3 月新增非农就业数据超预期使得美元在夜间一度涨至 97.4，今日有色金属受隔夜强劲美元影响普遍承压震荡下行，宏观环境多空交织。沪铜主力合约 1905 今日收于 49260 元/吨，跌幅 0.44%，上周五 LME 铜库存单日大涨 30375 吨，沪铜今日受清明假期外盘走势影响，今日低开运行，但因对中美达成贸易协议存在较好的预期，铜价下方获得支撑。沪镍主力合约 1905 今日同样低开横盘疲软运行，今日收于 103100 元/吨，跌幅 0.44%，但内外库存低位使其获得支撑，上期所镍库存更是跌破 8000 大关，短期来看上行动能犹在。值得注意的是，美元指数在近半年里高位震荡，目前面临方向选择，或对有色表现有决定性意义。

策略推荐

螺纹钢持续追涨风险加剧，多头应当注意止盈同时不宜盲目做空；铁矿前期多单谨慎持有，可适当部分止盈；焦炭建议多单谨慎持有；焦煤多单谨慎持有；郑煤建议短多依托 590 元/吨一线持有；原油短线维持多头思路；PVC 短线维持多头操作思路；PTA 短线仍有上行动能，维持偏多思路；甲醇短线有望延续反弹，博弈波段反弹；塑料多单继续持有，关注 8650 压力；沥青维持多头思路；天胶短线多看少动为宜；沪镍短期来看上行动能犹在。

财经周历

周一, 09:45 中国 3 月财新制造业 PMI 终值；15:55 德国 3 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 3 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 3 月制造业 PMI；17:00 欧元区 2 月失业率、3 月 CPI 年率；20:30 美国 2 月零售销售月率；21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI、美国 2 月营建支出月率。

周二, 11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月 PPI 月率；22:00 美国 2 月耐用品订单月率、工厂订单月率。

周三, 09:45 中国 3 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 3 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 3 月服务业 PMI；17:00 欧元区 2 月零售销售月率；20:15 美国 3 月 ADP 就业人数；21:45 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 3 月 ISM 非制造业 PMI。

周四， 20:30 美国至 3 月 30 日当周初请失业金人数。

周五， 14:00 德国 2 月工业产出月率； 20:30 美国 3 月非农就业人口、失业率。

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#