

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】

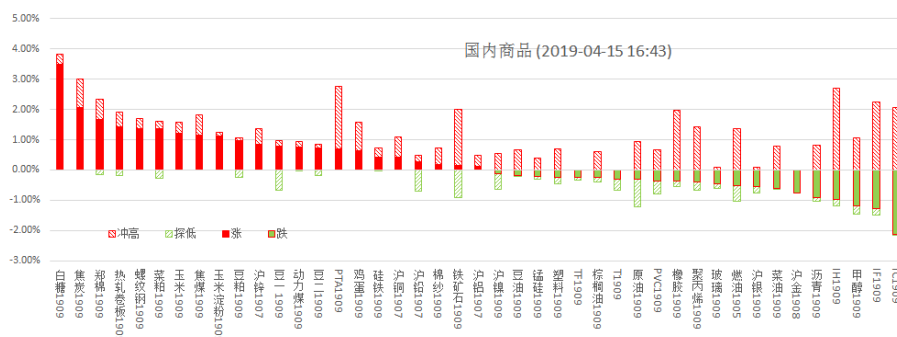
【2019年4月15日】

糖棉领涨商品，股指领跌调整压力沉重

核心观点

1. 周一期指高开低走，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱，多头逢高获利了结的意愿强烈。中国 3 月金融数据超预期强劲，强化了市场对中国经济提前企稳的预期，国债期货大幅下挫。
2. 英国脱欧期限延长至 10 月 31 日，短期内对市场的影响逐渐淡化，避险情绪回落，黄金短线或再次探底。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. 仅仅美国春播形势遇阻，这种季节性的因素在支持和提振着芝加哥谷物震荡显强，但美国高库存和南美收获进展顺利以及国内需求疲弱的预期影响下，油粕市场可谓乏善可陈，更多时间表现为震荡整理，波动反复缺乏趋势表现。
4. 国内产区现货坚挺和销售情况乐观，加之广西糖业机构理事会讨论延长贸易救治期可能性及加大缉私力度，刺激多头资金涌入，郑糖强势突破近 10 个月以来的新高，远月合约封于涨停。中国发改委发放棉花进口配额令交易所预期需求增加，ICE 期棉震荡走强；国内方面，中美贸易谈判进展顺利，市场预期后市纺织品需求仍将继续回暖。
5. 周一黑色系双焦稍显“逆袭”，主要因现货市场发力挺价，螺纹维持强势偏多，尤其近月合约涨势强劲，铁矿石则维持高位震荡。
6. 市场担忧俄罗斯可能会退出减产，WTI 原油上方 64 关口持续承压，但中国社融数据缓解原油需求下降担忧，委内瑞拉、伊朗的非自愿减产及利比亚冲突为油价提供支撑。周一国内化工品普跌，多数品种表现近强远弱。
7. 中国 3 月金融数据超预期强劲，强劲数据带动今日有色整体高开运行。截止北京时间 15:00，美元指数收于 96.85，跌破 97 关口，对有色整体提供支撑。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指高开低走，指数间明显分化，IH 偏强、IC 偏弱，多头逢高获利了结的意愿强烈。中国 3 月金融数据超预期强劲，强化了市场对中国经济提前企稳的预期，国债期货大幅下挫。近期公布的中国 3 月出口大幅回升，新增贷款和社融规模增量超预期向好，M2 增速创一年新高，表明宽货币正在向宽信用领域传导，信用扩张的逻辑不断得到验证。随着稳增长政策的逐步落实，下游需求有所好转，大宗商品价格回暖，PPI 出现企稳回升的迹象，企业盈利边际改善的预期上升，以上是推动股指月初上涨的主要原因。本周三将公布中国第一季度 GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售等宏观数据，市场预期将接受检验，警惕数据不及预期的情况下，股指估值向下修正的风险。影响风险偏好的负面因素增多，国际地缘政治风险上升，美欧贸易摩擦再起，美股处于历史高位，VIX “恐慌指数”创 6 个月新低，波动率存在随时放大的可能。短期来看，股指在去年 3 月高点附近承压回落，由高位震荡转入阶段性调整的可能性加大，多单注意保护盈利。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 4 月纽约联储制造业指数，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，留意讲话中是否会释放美联储政策立场相关信号，对此需保持密切关注。英国住房大臣布罗肯希尔表示，首相特雷莎梅决心要引导脱欧完成，预期将在几个月内与欧盟达成协议。英国外交大臣亨特表示，脱欧的停滞不前如果继续下去，将造成非常大的负面影响，目前与工党的对话较群众预期更具建设性。英国脱欧期限延长至 10 月 31 日，短期内对市场的影响逐渐淡化，避险情绪回落，黄金短线或再次探底。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

股指由高位震荡转入阶段性调整的可能性加大，多单注意保护盈利；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕： 仅仅美国春播形势遇阻，这种季节性的因素在支持和提振着芝加哥谷物震荡显强，但美国高库存和南美收获进展顺利以及国内需求疲弱的预期影响下，油粕市场可谓乏善可陈，更多时间表现为震荡整理，波动反复缺乏趋势表现。截至 4 月 12 日，巴西大豆收割进度较前周提升 6 个点至 89.1%，高于去同的 86.6%和五年均的 85.3%，大豆收获工作进展顺利，巴西农业机构 Conab 上调巴西大豆和玉米产量预测数据。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，今年阿根廷大豆产量预测数据上调至 5500 万吨，随后阿根廷罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量预测数据上调。中国农业农村部最新数据，2019 年 3 月份 400 个监测县生猪存栏信息显示，生猪存栏环比减 1.2%，同比减 18.8%；能繁母猪存栏环比减 2.3%，同比减 21%。日内粕价技术走强，油脂走弱，整体震荡波动仍偏窄。策略上缩短交易周期、对冲交易为主，单边机会匮乏。

软商品： 国内产区现货坚挺和销售情况乐观，加之广西糖业机构理事会讨论延长贸易救济期可能性及加大缉私力度，刺激多头资金涌入，郑糖强势突破近 10 个月以来的新高，远月合约封于涨停，临近进入技术牛市，上涨空间或已开启，短线博弈多头。中国发改委发放棉花进口配额令交易所预期需求增加，ICE 期棉震荡走强；国内方面，中美贸易谈判进展顺利，市场预期后市纺织品需求仍将继续回暖，郑棉强势突破 16000 压力，技术面走强，短线博弈多单。

策略推荐

油粕策略上缩短交易周期、对冲交易为主，单边机会匮乏；郑糖短线博弈多头；郑棉技术面走强，短线博弈多单。

工业品

重要品种

黑色板块：周一黑色系双焦稍显“逆袭”，主要因现货市场发力挺价，螺纹维持强势偏多，尤其近月合约涨势强劲，铁矿石则维持高位震荡。分品种来看，螺纹现货价格因近期需求良好持续上涨，周一报于 4140 元/吨，助推近月 1905 合约强势拉涨，1910 合约在上周突破 3800 元/吨一线后，周一再收小阳线维持偏多运行，持仓再增近 16 万手，期价短线易涨难跌，短多或止盈观望，但切忌赌顶。铁矿石 1909 合约仍维持 650 元/吨之上窄幅震荡，涨势趋缓但尚未形成反趋势，供给缩减，高炉开工率回升提振短线需求，黑色系做多情绪高涨，建议观望不宜沽空。山西吕梁焦化提出上调焦炭价格 100 元/吨的需求，短线提振焦炭情绪，前期较大的期现价差制约 1909 合约反弹，在现货止跌企稳之后，期现货或有同步补涨，建议依托 2000 关口，逢低短多。焦煤 1909 合约在上周一度跌落 1300 元/吨支撑，1300-1310 元/吨区间支撑较强，因焦炭现货价格提涨，焦煤短线或有一定跟涨

空间，建议依托支撑区间逢低短多。郑煤 1909 合约上周冲高回落，维持 590 元/吨一线窄幅震荡，随着双焦表现回暖，以及煤炭工业需求好转，周一期价探低回升，再次增仓反弹，建议依托 590 一线尝试短多。

化工品：市场担忧俄罗斯可能会退出减产，WTI 原油上方 64 关口持续承压，但中国社融数据缓解原油需求下降担忧，委内瑞拉、伊朗的非自愿减产及利比亚冲突为油价提供支撑，短线内外盘原油陷入高位震荡走势。周一国内化工品普跌，多数品种表现近强远弱。分品种来看，近期 PTA 行情多以装置突发变动为启动点，早盘期价一度大涨近 3%，但恒力石化 220 万吨装置未按预期检修，导致市场风向转变，PTA 大幅回落；目前 PTA 加工利润高达 1300 元/吨，部分装置检修计划变动频繁，去库预期或落空，短线 PTA 高位存在震荡反复，多单逢高部分止盈，高位不追多。供应端收缩博弈需求疲弱，甲醇去库进展缓慢，短线陷入弱势震荡走势。天胶冲高回落，期价重新跌回 12000 下方；国内云南海南即将进入割胶高峰期，且仓单压力居高不下，短线天胶重回低位弱势震荡。燃料油减仓调整，期价整体依旧运行于 2 月中旬以来的震荡区间，短线区间操作。原油涨势趋缓，成本端支撑减弱，终端需求回暖不明显，社会库存并无明显去库动作，短线沥青陷入 3500 弱势震荡，多单离场观望。成本端支撑减弱，PVC 陷入震荡走势，多单减持观望。基本面缺乏新的利多提振，PP 弱势调整，若有效跌破 8700 可博弈短空；塑料延续横盘窄幅震荡，若有效跌破 8500 可尝试短空。庞大港口库存压力下，乙二醇延续弱势调整，短线谨慎偏空。

有色金属：中国 3 月金融数据超预期强劲，新增人民币贷款 16900 亿元（前值 8858），社会融资规模增量 28600 亿元（前值 7030），M2 同比增长 8.6%（前值 8.0%），创 2018 年 3 月以来新高，M1 同比增长 4.6%（前值 2%），创 7 个月新高。强劲数据带动今日有色整体高开运行。截止北京时间 15:00，美元指数收于 96.85，跌破 97 关口，对有色整体提供支撑。沪铜主力合约 1906 今日高位回落，收涨于 49400 元/吨，涨幅 0.39%，铜价连续突破 50000 关口受阻，可以看出整数关口对铜价压制较强，今日上期所库存降至 147311 吨，内外仓单近来连续下滑，叠加“金三银四”需求端回暖，沪铜基本面利多，但若想突破 50000 关口，仍需其他新鲜元素刺激，短期预计铜价仍位于 49500 关口震荡。沪镍主力合约 1906 今日横盘震荡，微跌 0.07% 收于 101080 元/吨。上期所镍库存结束下降趋势，截止于今日，上期所仓单为 8780 吨，较上个交易日增加 999 吨。值得一提的是，今日美元跌破 97 关口，下挫至近两周低位，高位美元目前面临方向选择，下探趋势逐步显露，如若延续此趋势，有色金属将具备强有力的上行动能。

策略推荐

螺纹短多或止盈观望，但切忌赌顶；铁矿建议观望不宜沽空；焦炭建议依托 2000 关口，逢低短多；焦煤建议依托支撑区间逢低短多；郑煤建议依托 590 一线尝试短多；短线内外盘原油陷入高位震荡走势；PVC 多单减持观望；短线 PTA 高位存在震荡反复，多单逢高部分止盈，高位不追多；甲醇短线陷入弱势震荡走势；塑料若有效跌破 8500 可尝试短空；沥青短线陷入 3500 弱势震荡，多单离场观望；短线天胶重回低位弱势震荡；乙二醇短线谨慎偏空；短期预计铜价仍位于 49500 关口震荡。

财经周历

本周将公布中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率，欧元区 3 月 CPI 及美国 3 月零售销售等重要数据，需重点关注。

周二，16:30 英国 2 月三个月 ILO 失业率、3 月失业率；17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 4 月 ZEW 经济景气指数；21:15 美国 3 月工业产出月率。

周三，10:00 中国第一季度 GDP、固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:30 英国 3 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 3 月 CPI 年率、2 月贸易帐；20:30 加拿大 3 月 CPI 年率、2 月贸易帐；20:30 美国 2 月贸易帐。

周四，09:30 澳大利亚 3 月失业率；16:30 英国 3 月零售销售月率；20:30 加拿大 2 月零售销售月率；20:30 美国 3 月零售销售月率、当周初请失业金人数；21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。

周五，07:30 日本 3 月全国 CPI 年率；20:30 美国 3 月营建许可、新屋开工年化。

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#