

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一期指大幅下探，市场紧张情绪蔓延。消息面，国家市场监督管理总局反垄断局发布通知，定于4月24日召开建材领域垄断行为告诫会，受此影响，水泥、煤炭、建材等房地产相关板块集体下跌。今年一季度房地产销售回暖，3月份70城房价涨幅环比扩大，楼市出现“小阳春”，中央政治局会议重提“房住不炒”，要求落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制，我们认为一方面是给房地产市场降温，抑制房地产投机，避免房价出现大起大落，另一方面防止政策出现“一刀切”，保持房地产市场平稳运行。从基本面来看，一季度经济开局良好，稳增长效果初步显现，中央政治局会议没有再提“六稳”工作，重点强调促改革和调结构，注重以供给侧结构性改革的办法稳需求，再提坚持结构性去杠杆。意味着宏观政策将在二季度进入观察期，货币政策边际宽松的预期下降，降准的可能性微乎其微，无风险利率下行的空间受限，股指估值的提升将长期取决于企业盈利的实际改善。短期来看，美伊地缘政治冲突、欧美贸易摩擦等外部风险上升，股指基本面缺乏新的利好支撑，春季反弹或已接近尾声，注意防范回调风险。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第一季度实际GDP、核心PCE物价指数等重磅数据，美国一季度经济是否边际改善即将揭晓，这将是美联储货币政策保持耐心的重要证据，如果经济数据不及预期，则市场对美联储货币政策的宽松预期将会升温。美股处于历史高位，VIX“恐慌指数”创半年新低，表明市场情绪极度乐观，风险资产备受追捧，市场对美国经济向好的预期将接受检验，波动率存在随时放大的可能。今晚将公布美国3月成屋销售总数，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧影响逐渐淡化，避险情绪回落，欧元区经济疲软支撑美元指数走强，黄金短线或反复探底。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

股指春季反弹或已接近尾声，注意防范回调风险；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：当前豆粕市场总体环境是国内非洲猪瘟频发遇上国际大豆供应压力，应是偏空格局，连粕价格也呈现弱势徘徊态势，2600附近震荡反复；菜粕在水产养殖旺季里，走势显著强于豆粕，但期价难以突破2250阻力位，维持震荡。截至上周五，巴西大豆收获完成88%，高于去年同期的85%。巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）发布的4月份报告显示，2018/19年度巴西大豆产量预测数据略微上调30万吨，为1.138亿吨，不过仍比上年减少540万吨。但南美阿根廷增产或超过2000万吨，整体那么供给压力庞大。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周度报告中，截至4月17日的一周，阿根廷大豆收获进度达到34.1%，阿根廷早熟大豆产量继续超出预期，布交所目前预估大豆平均产量为4040公斤/公顷（59.7蒲式耳/公顷），是15年来收获期的最高产量，机构对于阿根廷大豆产量预估普遍集中于5500-5600万吨，上年为3510万吨。油籽供给无忧和需求淡季约束下，三大油脂走势乏善可陈，低位亦维持震荡。

软商品：基本面缺乏新的利多提振，ICE原糖续跌至两周低点；国内政策面尚无确切消息出台，现货稳中略有下调，资金离场情绪较浓，短线或延续震荡回调，多单减持观望。库存压力抑制棉价反弹动能，短线郑棉难改15500-16000区间震荡走势，短线博弈波段短空。

策略推荐

豆粕应是偏空格局；连粕2600附近震荡反复；菜粕维持震荡；三大油脂低位亦维持震荡；郑糖多单减持观望；郑棉短线博弈波段短空。

工业品

重要品种

黑色板块：上周五召开的中央政治局会议，显示出宏观政策将在二季度进入观察期的信号，货币政策宽松的预期下降，同时会议再次提及“房住不炒”，黑色系整体承压，周一现大幅冲高回落，尤其铁矿石、螺纹钢盘中大幅增仓拉涨，再到减仓下挫，技术形态表现不佳，震荡反复注意短线节奏。分品种来看，螺纹1910合约在原料成本支撑、需求好转预期的利好出尽后，又因供给回升，上周遭遇技术调整，周五夜盘爆发快速反弹，重回3800点之上，午后快速减仓下挫，收长上影中阳线，承压10日线关口，技术指标MACD仍有死叉迹象，但主力多头大幅增持并显著占优，短线波动放大，建议谨慎波段操作，不宜过分坚持多空方向。

铁矿石短期供给端面临回补，又有钢厂补库支撑，1909 合约在回踩 20 日线后，周五夜盘爆发强势反弹，一度拉涨至 640 元/吨即 10 日线之上，尾盘持仓缩减回落，期价报收长上影小阳线，成交巨幅放量，MACD 绿柱放大，若跌落 20 日线支撑则看向 600 元/吨。双焦上周五因非采暖季限产的扰动，奋力反弹报收对冲阳线，但焦化开工近期回升、港口库存有所增加，焦煤供给充足，双焦的现货价格相对平稳，1909 合约走势跟随螺纹，周一收小阴线，焦炭短线维持 2000-2080 元/吨区间震荡，焦煤仍承压 1350 元/吨一线，建议观望或波段短空。电厂库存略有下降但日耗同样有所回落，整体库存水平较高，对郑煤补库并不积极，郑煤周一巨幅增仓放量，快速冲高至 600 元/吨一线，与基本面稍有分歧，注意 600 一线压力，操作建议暂时观望。

化工品：4 月 21 日，美国华盛顿邮报报道称，美国国务卿蓬佩奥周一将宣布不再对任何国家授出伊朗原油进口禁令的豁免，5 月 2 日起生效。该报道引述国务院两名官员的话，但目前尚未获得证实。美国或终止对伊朗制裁豁免，加重市场供应担忧，WTI 原油站稳 65 美元/桶，技术反弹目标指向 70 美元/桶，短线博弈反弹。周一国内化工品走势分化，与原油关联性更大的沥青燃料油大幅反弹。分品种来看，成本端支撑强劲，沥青大涨近 4%，短线博弈反弹，关注 3800 压力。燃料油运行至两个月以来均衡区间上沿，短线面临方向性选择，若形成有效突破可博弈多单。内外盘春检导致供应收缩，港口库存连续 3 周降低，甲醇在近五个月震荡区间下沿附近止跌企稳；但疲弱需求制约期价反弹空间，短线难改区间震荡走势；逢调整可轻仓试多，关注 2500 压力突破情况。需求支撑博弈供应压力，PTA 陷入 6000 附近窄幅震荡，空单离场观望。国内主产区即将进入割胶高峰期，且仓单压力不减，短线天胶难改弱势震荡格局，空单继续持有。基本面缺乏实质利好，PP 冲高回落，短线观望或轻仓试空；塑料继续弱势寻底，空单继续持有。PVC 陷入横盘区间窄幅震荡，短线暂时观望。基本面并无明显好转迹象，乙二醇冲高回落，短线低位弱势震荡，多看少动为宜。

有色金属：今日适逢复活节，伦敦市场休市。美元指数全天于高位震荡，截止于北京时间 15:00，收于 97.35。沪铜主力合约 1906 今日震荡走弱收跌于 49250 元/吨，跌幅 0.28%。在今天缺乏外盘指引下，贸易套利空间受阻，投机意愿下降，市场参与度回落，表现较为清淡。目前铜市供需两端仍处于僵持拉锯态势，若想摆脱震荡格局，需要新鲜元素进一步刺激。沪镍主力合约 1906 今日冲高回落，一度涨至 100540 元/吨，后尾盘翻绿，收于 98550 元/吨，继续于 10 万关口之下运行。因镍铁投产速度加快，以及不锈钢的价格进一步下行，镍价缺乏足够突破动能。沪铝主力合约 1906 今日继续其稳步上行的表现，收涨于 14190 元/吨，涨幅 0.89%，升至六个月高位。综合来看，库存快速下降，LME 铝库存较上一交易日减少 6875 吨，而上期所电解铝周度库存减少 36071 吨，内外库存连降提振铝价，加之二季度需要较强的预期给铝价带来较强的支撑，铝价基本面利多。从技术上来看，铝价牛市筑底已完成，仍有上行空间。

策略推荐

螺纹震荡反复注意短线节奏；铁矿若跌落 20 日线支撑则看向 600 元/吨；焦炭短线维持 2000-2080 元/吨区间震荡；焦煤建议观望或波段短空；郑煤操作建议暂时观望；原油技术反弹目标指向 70 美元/桶，短线博弈反弹；PVC 短线暂时观望；PTA 空单离场观望；甲醇短线难改区间震荡走势，逢调整可轻仓试多，关注 2500 压力突破情况；塑料空单继续持有；沥青短线博弈反弹，关注 3800 压力；天胶空单继续持有；乙二醇短线低位弱势震荡，多看少动为宜；沪镍镍价缺乏足够突破动能；沪铝基本面利多。从技术上来看，铝价牛市筑底已完成，仍有上行空间。

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#