

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】

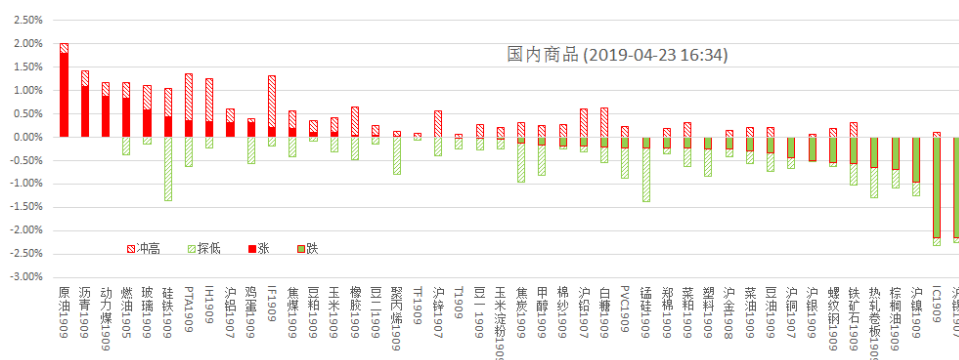
【2019年4月23日】

原油强势领涨商品 股指高位技术休整

核心观点

1. 周二消息面相对平静，期指午后冲高回落，市场情绪偏向谨慎。盘面上，除猪肉、养殖等少数板块上涨外，其余板块全线下挫。市场流动性相对充裕，央行连续两个交易日暂停开展逆回购，货币市场利率波澜不惊，国债期货温和反弹。
2. 短期来看，英国脱欧期限推迟，影响逐渐淡化，避险情绪回落，“美强欧弱”的预期继续对美元形成支撑，黄金短期或反复探底。长期来看，美国经济增长逐渐放缓的趋势没有改变，通胀预期减弱，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. 美国周度出口数据令人失望，增加了悲观情绪。美国谷物播种天气改善，大豆播种可能超预期，而出口需求弱于预期，限制了国内外市场表现，美豆创年内新低。中美贸易政策即将落地，无论是自身基本面天气形势，还是贸易磋商，市场缺乏有利消息面驱动。
4. 近期黑色系分歧加大，螺纹、铁矿石技术形态不佳，但短线又有震荡反复，主力多头增持热情不减，结合近期中央会议信息，货币政策宽松的预期有所下调，同时近期钢材供给压力加大，螺纹、铁矿仍有望延续技术调整。
5. 美国称将自5月起取消对八个经济体的豁免，禁止其继续购买伊朗石油；尽管沙特积极表示将维持油市供需平衡，但市场还担心伊朗方面会采取极端行动，全球供应紧张担忧加剧。周二国内化工品窄幅震荡，沥青燃料油延续反弹。
6. 美元指数今日于高位震荡，高位美元压制有色整体上行空间，今日有色金属重心下移，唯独沪铝一枝独秀延续其稳步上扬的表现。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二消息面相对平静，期指午后冲高回落，市场情绪偏向谨慎。盘面上，除猪肉、养殖等少数板块上涨外，其余板块全线下挫。市场流动性相对充裕，央行连续两个交易日暂停开展逆回购，货币市场利率波澜不惊，国债期货温和反弹。从基本面来看，一季度经济开局良好，稳增长效果初步显现，央行货币政策将在二季度进入观察期，进一步宽松的预期下降。基于经济悲观预期修复、无风险利率下降和风险偏好回升推动下，股指第一阶段的上漲基本宣告结束，未来估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。短期来看，基本面缺乏新的利好支撑，美伊地缘政治冲突、欧美贸易摩擦等外部不稳定性因素增加，美股处于历史高位，VIX“恐慌指数”降至半年新低，表明市场情绪极度乐观，一旦出现风吹草动，波动率可能随时放大。股指春季行情或已接近尾声，稳健者注意保护盈利，防范回调风险。

贵金属：国外方面，本周五将公布美国第一季度实际GDP、核心PCE物价指数等重磅数据，这将是美联储下一次利率决议参考的重要证据，进而影响市场对美联储货币政策的预期。美联储暂缓加息后，美国经济是否得到边际改善即将揭晓，此前公布的美国3月零售和就业数据强劲，提升了市场对美国一季度经济向好的预期，美元指数逼近3月高位97.11，短期将面临方向性选择。我们认为利多兑现后，再次回落的可能性较大。今晚将公布美国2月FHFA房价指数月率和新屋销售总数，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧期限推迟，影响逐渐淡化，避险情绪回落，“美强欧弱”的预期继续对美元形成支撑，黄金短期或反复探底。长期来看，美国经济增长逐渐放缓的趋势没有改变，通胀预期减弱，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

股指指春季行情或已接近尾声，稳健者注意保护盈利，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

豆粕：美国农业部盘后发布的作物报告显示，截至周日，美国大豆播种工作已经完成1%，落后五年平均进度2%。美国周度出口数据令人失望，增加了悲观情绪。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2019年4月18日当周，美国大豆出口检验量为382298吨，低于40-80万吨的市场预估区间。美国谷物播种天气改善，大豆播种可能超预期，而出口需求弱于预期，限制了国内外市场表现，美豆创年内新低。中美贸易政策即将落地，具体时间大概是在5月底中美峰会期间，无论是自身基本面天气形势，还是贸易磋商，市场缺乏有利消息面驱动，弱势震荡波动收窄，观望氛围浓厚，策略上宜观望或短线。

策略推荐

豆粕市场缺乏有利消息面驱动，弱势震荡波动收窄，观望氛围浓厚，策略上宜观望或短线。

工业品

重要品种

黑色板块：近期黑色系分歧加大，螺纹、铁矿石技术形态不佳，但短线又有震荡反复，主力多头增持热情不减，结合近期中央会议信息，货币政策宽松的预期有所下调，同时近期钢材供给压力加大，螺纹、铁矿仍有望延续技术调整。分品种来看，螺纹1910合约周二承压3800点关口收小阴线，再次跌落10日均线，大举增仓14万手，其中主力多空均有所加持，多空分歧加大，技术指标MACD仍有死叉迹象，形态不佳，基本面而言，高炉开工率显著回升至70%之上，钢材供给增速加快，而三、四月份小旺季之后，需求或边际下滑，期价短线调整的可能性加大，建议依托3800点一线再次尝试逢高短空，但需警惕不定期环保限产的扰动。近期在澳洲天气好转、淡水河谷Brucutu矿区恢复生产后，发货量开始回升，国产矿产量也有所增加，短线铁矿价格有钢厂补库支撑，随着供给端炒作的结束，1909合约仍趋于技术调整，周二期价窄幅震荡报收十字星，承压10日线，短线关注620元/吨一线支撑，破位则将再次下探600关口。双焦短线存有供给压力，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，同时又有下游需求以及环保限产的支撑，双焦1909合约近期窄幅波动，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。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，但山西将于4-6月开展煤矿安全生产专项执法检查，下半年摄入推进煤矿安全生产集中检查，政策端对煤炭价格形成提振，郑煤1909合约周二再次增仓近4万手，高开高走收于600元/吨，突破则打开新的上升空间。

化工品：美国称将自5月起取消对八个经济体的豁免，禁止其继续购买伊朗石油；尽管沙特积极表示将维持油市供需平衡，

但市场还担心伊朗方面会采取极端行动，全球供应紧张担忧加剧，WTI 原油站稳 65 美元/桶，技术反弹目标指向 70 美元/桶。国内原油主力逼近 500 整数关口，短线维持多头思路。周二国内化工品窄幅震荡，沥青燃料油延续反弹。分品种来看，沥青在 3600 附近暂时承压，虽然原油成本端支撑强劲，但下游需求尚未启动，现货跟涨意愿不强，制约期价反弹空间，短线谨慎偏多。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，若形成有效突破可加持多单。内盘春检导致供应收缩，对甲醇的支撑较强；但疲弱需求制约期价上行动能，短线陷入低位窄幅震荡，缺乏趋势行情。临时停车装置偏多，PTA 下跌动能衰减；4 月 27 日逸盛宁波 200 万吨/年装置计划检修 15 天，供应收缩预期较强，而下游聚酯需求维持坚挺，短线 PTA 或企稳反弹，激进投资者可轻仓试多。原油持续走强，合成胶成本抬升一定程度提振天胶市场，短线沪胶止跌企稳，空单离场观望，激进投资者可尝试短多。基本面缺乏实质利好，PP 陷入区间窄幅震荡，缺乏趋势操作机会；塑料继续弱势寻底，空单继续持有。PVC 延续横盘区间窄幅震荡，短线暂时观望。下有成本支撑，上有宽松基本面压力，乙二醇延续低位窄幅震荡，观望为宜。

有色金属：美元指数今日于高位震荡，截止北京时间 15:00，收于 97.36，高位美元压制有色整体上行空间，今日有色金属重心下移，唯独沪铝一枝独秀延续其稳步上扬的表现。沪铜主力合约 1906 今日全天于绿盘弱势震荡，收跌于 49160 元/吨，跌幅 0.45%。虽然上期所铜库存较上个交易日下降 2838 吨，但铜需求旺季的表现预期迟迟得不到兑现，与同期相比，铜今年下游消费的表现不如去年，据 SMM 调研显示，3 月铜材企业平均开工率达 77.8%，同比下降 3%，尤其在铜板带箔涉及的房地产、家电、汽车等领域开工率回暖尤其缓慢，3 月开工率为 74.51%，同比下降 8.26%。短期来看，在无其他新鲜元素刺激下，铜价仍难以摆脱震荡格局。沪镍主力合约 1906 今日领跌有色，收跌于 98440 元/吨，跌幅 1.12%。华东大型镍生铁工厂及印尼镍生铁产能按计划投放对镍价冲击力较强，这也是镍价近来走低的主要原因，镍生铁供应逐渐转为宽松。沪铝主力合约 1906 延续其上行趋势，今日沪铝主力合约 1906 小幅上扬 0.35%，收涨于 14185 元/吨，技术上看，铝价牛市筑底或已完成，短期有望延续上行趋势。需要注意的是美元目前面临高位选择，其选择结果或对有色金属走势有深远影响。

策略推荐

螺纹建议依托 3800 点一线再次尝试逢高短空，但需警惕不定期环保限产的扰动；铁矿若短线关注 620 元/吨一线支撑，破位则将再次下探 600 关口；焦炭短线维持 2000-2080 元/吨区间震荡；焦煤建议观望；郑煤突破则打开新的上升空间；原油短线维持多头思路；PVC 短线暂时观望；PTA 短线或企稳反弹，激进投资者可轻仓试多；甲醇短线陷入低位窄幅震荡，缺乏趋势行情；塑料空单继续持有；沥青短线谨慎偏多；天胶空单离场观望，激进投资者可尝试短多；乙二醇观望为宜；沪铜短期来看，在无其他新鲜元素刺激下，铜价仍难以摆脱震荡格局；沪镍镍价缺乏足够突破动能；沪铝技术上看，铝价牛市筑底或已完成，短期有望延续上行趋势。

财经周历

本周将公布中国 3 月规模以上工业企业利润，美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数等重磅数据，需重点关注。

周一，20:30 美国 3 月成屋销售总数年化。

周二，21:00 美国 2 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 3 月新屋销售年化总数；22:00 欧元区 4 月消费者信心指数。

周三，09:30 澳大利亚第一季度 CPI 年率；16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数；22:00 加拿大央行 4 月利率决定。

周四，07:30 日本 4 月东京 CPI；20:30 美国 3 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值。

周六，09:30 中国 3 月规模以上工业企业利润年率(%)

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#