



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四期指大幅下挫，IC 主力合约跌幅接近 4%，市场恐慌情绪蔓延。消息面，针对银行将小微企业贷款利率降至基准利率之下的传言，银保监会普惠金融部主任李均锋在降低小微企业融资成本政策例行吹风会上指出，目前既不存在该现象，也不鼓励该现象的出现，非常低的定价可能带来监管套利，“二道贩子”倒卖资金的现象。中国人民银行副行长刘国强在会上表示，货币政策以前没有放松，现在也谈不上收紧，要抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。评：银保监会的表态说明小微企业贷款利率的定价还是要遵循市场规律，目前国有五大行中普惠型小微企业贷款利率最低监测结果为 4.45%，而 1-5 年期贷款基准利率为 4.75%，意味着利率下调的空间非常有限。一季度经济开局良好，稳增长政策初步见效，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的股指春季行情宣告结束，股指估值的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。上市公司一季度将在 4 月下旬集中公布，市场预期将接受检验，警惕业绩不及预期的情况下，估值向下修正的风险。

**贵金属：**国外方面，日本央行维持利率和购债规模不变，下调了今明两年经济增长预期，货币政策声明称，经济和通胀前景偏向下行，可能需要比预期花更多时间来实现 2% 通胀目标，将采取措施来继续 QQE，将保持当前极低的利率水平至约 2020 年春天。日本央行调整了前瞻性指引，更加明确的表明宽松立场。今晚将公布美国 3 月耐用品订单月率和当周初请失业金人数，需保持密切关注。本周五美国将公布第一季度 GDP、核心 PCE 物价指数等重磅数据，将成为下周美联储 5 月利率决议的重要参考，进而影响市场对美联储货币政策的预期。美国经济是否在美联储暂停加息后边际改善，届时将得到验证，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好转的预期，美元指数逼近两年高位，近期或面临方向性选择。短期来看，英国脱欧期限推迟，影响逐渐淡化，“美强欧弱”的预期继续对美元形成支撑，黄金短线或反复探底。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

股指市场预期将接受检验，警惕业绩不及预期的情况下，估值向下修正的风险；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**国内双粕午后跌势放大，菜粕或寻求 2160 附近支持位，豆粕或寻求 2550 附近支持位，若未能形成有效抵抗持稳，低位跌势仍将加深。非洲猪瘟疫情令国内饲料需求受到影响，经验上夏季蚊虫泛滥更是非瘟疫情的高发期，施压美豆价格；除此外一年来的贸易战令美豆出口大幅削减，对美豆价格也起到一定抑制作用，与此同时，近期芝加哥小麦、玉米等谷物走弱带来联动效应，高库存压力等诸多利空因素影响共振，CBOT 大豆价格逐步走低。美国对中国的陈豆出口销售季正在结束，今年南美玉米产量大幅增加了 3000 万吨，大豆产量增加了 1100 万吨，这压制了美国出口前景。在午后粕类增仓放量下跌过程中，油脂价格年内低位区出现抵抗，豆粕演绎跷跷板效应，空头市场短空交易为主。

### 策略推荐

豆粕演绎跷跷板效应，空头市场短空交易为主。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周四黑色系集体冲高回落，螺纹钢、铁矿短暂突破压力位，但午后回吐涨幅，延续技术调整之势，双焦则以震荡为主，未能形成突破。分品种来看，螺纹钢 1910 合约期价短暂上冲至 5 日和 10 日线上，午后大幅回落收长上影小阴线，重心再度下移，日线 MACD 绿柱放大，持仓缩减近 3 万手，基本面而言，供给边际增加而需求边际下滑，螺纹钢社会库存下降速度减慢，期价趋于回落，建议依托 10 日线逢高短空，跌落 3700 一线可加持，调整目标看向 3600-3630 元/吨，但需警惕不定期环保限产的扰动以及双焦价格回升带来的支撑。进口矿发货量回升，国产矿产量也有所增加，铁矿短期供给有所回补，现货价格震荡回落，1909 合约周四再度减仓 2 万余手，冲高至粘合的短期均线处承压，回吐涨幅并跌落 620 元/吨，调整目标看向 600 元/吨，建议短空持有。焦化开工近期回升、港口库存有所增加，钢厂开工加快提升焦炭需求，山西地区对焦炭第三轮提涨，基本可以落地，周四焦炭 1909 合约冲高回落，仍维持 2000-2080 元/吨区间震荡，但下方支撑较为有力。焦煤因山西地区煤矿安全生产政策趋严，以及焦化对焦煤的需求良好，1909 合约震荡回升站上短期均线族，日内短暂突破 1350 一线，若有效站稳则打开反弹空间。

山西地区煤矿安全生产检查即将开始，政策端对煤炭价格形成提振，郑煤 1909 合约突破 600 元/吨大关，技术强势叠加基本面好转，打开新的上行空间，建议短多依托 600 一线持有。

**化工品：**内外盘原油期货走势分化，沙特认为油市状况暂时无需采取紧急措施，支撑布油强势，但美国 EIA 库存大增及美元强势施压 WTI 原油；国内原油主力站上 500 元/桶，技术走势偏强，短线震荡反弹思路对待。周四国内化工品重心上移，燃料油沥青表现抢眼。分品种来看，原油高位偏强运行，市场借成本高企炒作，燃料油和沥青强势反弹，资金净流入超 8 亿。基本面来看，市场预期 5 月西方套利船逐渐减少，将缓解对新加坡供应压力，且 5 月中东气温升高将利于燃料油发电需求，供需格局有好转迹象；国内燃料油期货强势突破两个月来的震荡区间，短线积极博弈多单。本周沥青社会库存再增 5.7%，一定程度制约近月期价反弹空间，多单择机移仓远月。国内甲醇装置检修计划偏多，库存压力逐渐缓解，隆众数据显示，截止 4 月 24 日，甲醇内陆库存下降 9.8% 至 34.56 万吨，港口库存下降 6.09% 至 82.35 万吨；但疲弱需求制约期价上行动能，资金跟涨激进性不高，多单谨慎短线为宜，关注 2500 争夺。爆炸事件对 PVC 供应影响有限，资金继续追高意愿减弱；但 5 月 PVC 将进入检修集中期，供应偏紧预期支撑期价，PVC 逢调整仍可介入多单。前期临时停车的两台 PTA 装置今日重启，供应端利多效应减弱，但下游聚酯维持偏高开工，对期价带来一定支撑，短线 PTA 陷入 6000 附近震荡走势。庞大仓单压制下，天胶难有趋势反弹行情，短线延续低位窄幅震荡。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；塑料跌势趋缓，空单部分止盈。疲弱基本面压制下，乙二醇重心继续下移，短线谨慎偏空。

**有色金属：**昨日美元大幅走强，一举突破 98 关口，一度涨至 98.189，为 2017 年 5 月以来最高点，其上涨的主要诱因是欧元区经济数据持续恶化，欧元跌破其重要支撑位，加之近期美国经济数据亮眼，缓解对美国经济的担忧，支撑美元上攻，此外，由于欧洲日本等诸多国家经济难有起色，全球经济增速放缓问题依然难解，避险情绪也同时推动美元上扬。截止于北京时间 15:00，美元收于。今日有色金属全线翻红，但其涨幅有限，沪铜主力合约 1906 今日于 49100 一线震荡，收涨于 49180 元/吨，涨幅 0.41%。昨日期所铜库存下滑 6159 吨，国内库存进入下降阶段，对铜价略有支撑，在无较强新鲜元素刺激下，沪铜短期维持震荡思路不变。沪铝主力合约 1906 今日震荡偏强，收涨于 14240 元/吨，涨幅 0.60%。沪镍主力合约整日于日均线震荡，小幅上涨 0.1%，收于 97700 元/吨。上期所镍库存减少 143 吨，重新降至 8000 吨以下至 7937 吨，对镍价有支撑作用。总体来看，有色金属在美元走出近两年高位的情况下很难有较大涨幅，短期主要关注中美贸易进展与下游需求端表现。需要注意的是，从技术上来看美元走势面临方向选择，如若美元指数继续强势表现且突破 100 大关，可能会对有色金属造成极强压制。

### 策略推荐

螺纹建议依托 10 日线逢高短空，跌落 3700 一线可加持，调整目标看向 3600-3630 元/吨，但需警惕不定期环保限产的扰动以及双焦价格回升带来的支撑；铁矿建议短空持有；焦炭仍维持 2000-2080 元/吨区间震荡，但下方支撑较为有力；焦煤若有效站稳则打开反弹空间；郑煤建议短多依托 600 一线持有；原油短线震荡反弹思路对待；PVC 逢调整仍可介入多单；PTA 短线陷入 6000 附近震荡走势；甲醇多单谨慎短线为宜，关注 2500 争夺；塑料空单部分止盈；沥青多单择机移仓远月；国内燃料油期货强势突破两个月来的震荡区间，短线积极博弈多单；天胶短线延续低位窄幅震荡；乙二醇短线谨慎偏空；沪铜短期维持震荡思路不变。

### 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#