

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指呈现两极分化的走势，IH 大幅反弹，IC 继续下跌，五一小长假临近，节前市场交投谨慎。央行连续 6 个交易日暂停逆回购操作，资金面稍显承压，货币市场利率小幅上行。消息面，国务院印发关于改革国有资本授权经营体制方案的通知，受此提振国企改革板块逆势上涨。从基本面来看，中国第一季度 GDP 数据公布后，股指由高位震荡进入调整，主要原因在于，市场对经济提前企稳的预期兑现，稳增长政策初步见效的情况下，货币政策进入观察期，边际宽松的预期下降，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的第一阶段估值修复宣告结束，第二阶段估值水平的提升将取决于企业盈利的实际改善。鉴于增值税和社保费率下调分别于 4、5 月份先后实施，预计企业利润的真实改善要等到二季度末。进入 5 月份，基本面缺乏新的利好支撑，股指或将延续阶段性调整，稳健者需耐心等待低吸机会。

贵金属：国外方面，本周将公布欧元区第一季度实际 GDP，美国 4 月非农就业报告等重磅数据，周四凌晨美联储将公布 5 月利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，预计本次会议将维持利率不变，重点关注货币政策声明对美国一季度经济的评价，以及鲍威尔对未来经济和通胀前景的评估，这将影响市场对美联储货币政策的预期。今晚将公布美国 3 月核心 PCE 物价指数和个人支出月率，英国央行行长卡尼将在 2019 年金融创新全球峰会上发表主旨演讲，需保持密切关注。短期来看，美国一季度经济向好的预期兑现，美元指数涨势放缓，呈现高位转弱的迹象，有利于金价反弹，但美联储议息会议临近，黄金短线或仍有反复。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

股指股指或将延续阶段性调整，稳健者需耐心等待低吸机会；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：国内豆粕市场在经历前数日大幅下探后，低位波动率收窄，仓量萎缩观望氛围浓厚。因为中美贸易谈判结果仍未落实，南美大豆丰收，美国大豆出口销售表现平平，大豆播种面积或超过政府预期，美元汇率走强，芝加哥谷物表现羸弱。中国和美国的高级谈判工作定于 4 月 30 日在北京恢复，5 月 8 日还将继续。虽然有这样的市场消息，但是商品市场依然质疑，因为前几轮的谈判没有任何的实质性进展。从基金动向来看，截至 2019 年 4 月 23 日，投机基金在大豆期货以及期权部位持有净空单 129,566 手，比一周前增加 38,166 手。这也是至少 2003 年以来的最高净空单持仓。因 CBOT 投机性沽空交易过于集中，需提防在年内低价区附近，诱发补空式反弹风险，国内豆粕空头市场沽空交易宜短不宜长。

策略推荐

国内豆粕空头市场沽空交易宜短不宜长。

工业品

重要品种

黑色板块：经历近两周的震荡调整后，周一黑色系商品整体反弹，其中铁矿石大涨 2.26% 收于 630 元/吨之上，螺纹在 20 日线迟迟未能破位，反弹重回短期均线之上，双焦也有所补涨，五一小长假前夕，持仓应谨慎。分品种来看，螺纹 1910 合约减仓 2 万手，技术调整遇阻 20 日线，拉涨收于 3780 关口，现货需求良好，价格坚挺，近月合约上探 4200 元/吨关口，短线制约螺纹调整空间，建议短空离场，暂时观望。铁矿石因节前钢厂补库的提振，进口矿港口库存连续大幅下降，现货价格维持高位震荡，1909 合约周一小幅增仓拉涨，重回短期均线族之上，突破 630 元/吨，技术指标 MACD 绿柱收缩，短线调整基本结束，注意短线反弹节奏。钢厂开工加快提升焦炭需求，焦化利润也急需修复，山西地区对焦炭第三轮提涨后，河钢集团对焦炭采购价格自 4 月 29 日起上调 100 元/吨，焦炭 1909 合约稳站 2000 关口，周一反弹收于 2050 元/吨一线，期现基差快速收敛至几近平水，预计焦炭短线仍有小幅补涨，压力位看向 2100 点。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 合约站上 1350 元/吨一线，有望延续小幅补涨。煤矿安全检查政策对煤炭价格形成提振，郑煤工业需求良好，夏季用电高峰临近，电厂有望开启对郑煤的补库，1909 合约稳站 600 元/吨，多单继续持有。

化工品：因特朗普施压 OPEC 提高产量，以缓和美国对伊朗制裁造成的影响，WTI 原油周一亚洲盘延续上周五跌势；不过普京表示，目前没有迹象显示沙特等国家会退出 OPEC+ 减产协议，6 月底之前俄罗斯将遵守减产协议；沙特方面尚未有表态，多空

博弈激烈，短线原油高位将有震荡反复。周一国内化工品表现抗跌，乙二醇逆势反弹。分品种来看，受原油暴跌影响，燃料油和沥青大幅回调，资金离场情绪较浓。目前沥青下游需求疲弱，库存持续累积，基本面制约沥青期价，短线或跟随原油调整，多单减持观望，关注 3500 支撑。燃料油重新跌回前期震荡区间，不过 5 月新加坡供应压力缓解，而中东燃料油发电需求预期增加，供需格局有好转迹象，后期燃料油仍有上行动能，逢调整低位仍可尝试多单。空头资金获利了结，提振乙二醇触底反弹；但基本面并无实质好转迹象，制约期价上行空间，短线观望为宜。甲醇在近五个月区间下沿附近震荡整理，资金大幅撤离市场；基本面而言，前期检修装置陆续重启，甲醇开工率有所回升，供应压力增加；若下游需求仍不见明显好转迹象，甲醇重新累库风险加大，短线不追多，关注 2400 争夺。5 月 PVC 将进入检修集中期，供应偏紧预期支撑期价，PVC 逢调整轻仓多单。供应端利多效应减弱，但下游聚酯高开工，需求支撑亦较强，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，短线延续低位弱势震荡。基本面缺乏实质利好，聚烯烃陷入区间窄幅震荡，缺乏趋势操作机会。

有色金属：近期美元高位徘徊，上周一度涨至 98.346 的高位，今日冲高回落，截止于北京时间 15:00，美元指数收于 98 关口之下，为 97.98。今日有色金属多数上涨，沪铜主力合约 1906 今日尾盘翻绿，小幅收跌于 48850 元/吨，微跌 0.02%。据 SMM 调研数据显示，4 月电线电缆企业开工率为 87.81%，环比上月上升 3.75%，同比下滑 1.31%。4 月开工率环比上升，主要原因是订单增加。由于今明两天为节前最后交易日，市场清淡报价僵持将是主流状态，五一小长假来临之前，预计沪铜仍将以震荡为主。沪镍主力合约 1906 今日震荡回升，收涨于 98460 元/吨，涨幅 0.77%。上期所镍仓单较上一个交易日下降 154 吨至 7765 吨，低位库存为镍价今日回暖提供上行条件。但考虑到当前不锈钢需求表现低迷，镍价反弹空间或将受限，在叠加产中国、印尼新增镍铁产能将在 6 月底前集中释放的冲击，镍价短期重新爬回 10 万关口的难度较大。今日沪铅主力合约 1906 领涨有色金属，收涨于 16710 元/吨，涨幅 1.12%。伦铅库存下滑至 74750 吨，徘徊于近两月低位，同时沪铅库存大幅下跌 12.14%至 29329 吨，刷新 3 月 8 日以来库存低位。内外库存同时大幅下滑为铅价今日上涨提供上行动能。需要警惕美元高位强势运行趋势的延续，和有色金属板块调整跌势加深风险。

策略推荐

螺纹建议短空离场，暂时观望；铁矿短线调整基本结束，注意短线反弹节奏；焦炭预计焦炭短线仍有小幅补涨，压力位看向 2100 点；焦煤 1909 合约站上 1350 元/吨一线，有望延续小幅补涨；郑煤多单继续持有；短线原油高位将有震荡反复；PVC 逢调整轻仓多单；PTA 短线陷入 6000 附近震荡走势；甲醇短线不追多，关注 2400 争夺；沥青短线或跟随原油调整，多单减持观望，关注 3500 支撑；燃料油逢调整低位仍可尝试多单；天胶短线延续低位弱势震荡；乙二醇短线观望为宜；沪铜仍将以震荡为主。

财经周历

本周将公布中国 4 月官方、财新制造业 PMI，欧元区第一季度 GDP，美国 4 月非农就业报告等重磅数据，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:00 欧元区 4 月经济景气指数、消费者信心指数；20:30 美国 3 月 PCE 物价指数、个人支出月率。

周二，07:01 英国 4 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 4 月官方制造业 PMI；14:00 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数；15:55 德国 4 月失业率；17:00 欧元区第一季度 GDP、3 月失业率；20:00 德国 4 月 CPI 年率；20:30 加拿大 2 月 GDP 月率；21:45 美国 4 月芝加哥 PMI；22:00 美国 3 月成屋签约销售指数月率、4 月谘商会消费者信心指数。

周三，16:30 英国 3 月央行抵押贷款许可、4 月制造业 PMI；20:15 美国 4 月 ADP 就业人数；21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 3 月营建支出月率、4 月 ISM 制造业指数；次日 02:00 美联储利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，09:45 中国 4 月财新制造业 PMI；15:55 德国 4 月制造业 PMI；16:00 欧元区 4 月制造业 PMI；19:00 英国央行利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 3 月耐用品订单、工厂订单月率。

周五，17:00 欧元区 4 月 CPI 年率；20:30 美国 4 月非农就业人口、失业率、商品贸易帐；22:00 美国 4 月 Markit 服务业 PMI、ISM 非制造业 PMI。

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#