

宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 2 月官方制造业 PMI 降至 49.2（前值 49.5），连续三个月低于枯荣线。分项数据显示，新出口订单指数创 2009 年以来新低，大型制造业企业扩张加快，但中小型企业经济活动进一步萎缩。表明宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，尤其在抢出因素消退后，外贸下行压力将会加大，将拖累一季度经济增长。周四期指整体维持高位震荡，连续上涨后获利盘兑现压力加大，市场情绪偏向谨慎。消息面，MSCI 将于 3 月 1 日公布是否将 A 股纳入因子从 5% 提高到 20% 的征询结果，若顺利实施，预计将为 A 股带来数千亿增量资金。年初以来，逆周期调节政策加码，中美贸易磋商取得实质性进展，是推动股指春季反弹的两大主线。截止 2 月底，三大期指累计上涨均超过 20%，技术上进入牛市波动。展望后市，我们认为宏观政策主导下的经济悲观预期修复已被充分定价，市场预期将接受一季度经济数据的检验，经济预期和风险偏好或面临重估，股指春季行情接近尾声的可能性在增加。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国第四季度 GDP、核心 PCE 物价指数、个人消费支出等重磅数据，美联储副主席克拉里达将在全美商业经济协会上发表演讲，主题为“美联储委员会的观察”，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会以 502-20 的票数通过了 Cooper 修正案，使得首相特雷莎梅有关无协议脱欧的承诺正式化，此举使得无协议脱欧的风险进一步降低，从支撑英镑连续大涨。根据脱欧时间表，英国将在 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被推迟的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美联储主席鲍威尔国会证词重申对加息保持耐心，预计年内结束缩表，英国脱欧进展传递积极信号，美元指数延续弱势运行，黄金新一轮上涨或将开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指春季反弹接近尾声的可能性在增加；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：巴西大豆收割近半远高于去年同期，南美谷物上市季节的供给压力，正为农产品市场带来整体压力，另外，非洲猪瘟疫情发展的形势下，饲料需求萎靡，国内粕类季节性跌势存在加深风险，近日期价迭创新低。油脂市场受东南亚出口预期疲弱且季节性减产进入尾声，棕榈油引领市场超卖，整体维持震荡格局。美国一位贸易官员称，中国的采购承诺不足以解决中美贸易事宜，而且预测两国的谈判结果还为时尚早。美国贸易代表 Robert Lighthizer 称，美国和中国任何协议都必须包括确保承诺履行的方式，其在国会关于美国与中国面临的问题“过于严重”的表述，为中美贸易摩擦带来市场的负面情绪。预计芝加哥谷物陷入季节性弱势调整阶段。国内现货豆粕低位吸引成交，但总体难放量，豆粕期价尚难觅转机。

策略推荐

豆粕期价尚难觅转机。

工业品

重要品种

黑色板块：二月最后一个交易日，铁矿石反弹超 2% 重回 600 点之上，带动螺纹午后反弹再次探至 3750 元/吨关键技术点位，而双焦短线稍显承压，近期黑色系行情反复震荡，价格重心在多空纠结中略有提升，市场可能对于黑色板块的春季行情仍有偏好，技术点位的突破值得关注。铁矿石 600 点之下迟迟未能打开空间，主力多头大举增仓，周四涨幅来自午后的快速拉升，收复 5 日和 20 日线，进口铁矿石价格回落至 670 元/吨，期现货基差有所收敛，铁矿石港口库存高企，仅市场预期钢厂复产在即，对铁矿石需求或回暖，近期铁矿石期价仍有震荡反复的可能，依托 600 点作为多空分水岭。焦炭 1905 合约探低回升再收小阴线，持仓缩减，期价暂获 20 日线支撑，中长期上行趋势仍存，同时承压 2150 关口，期现货处于平水状态，短线维持高位震荡，静待需求好转，建议波段思路，突破 2150 再次偏多。前期国内矿井事故陆续发生，全国“两会”在即，煤矿安全生产要保证，利好焦煤、动力煤。焦煤供给阶段性紧张，期价探低回升仍在 1300 点关口争夺，持仓大幅收缩，若能有效突破整数关口，则建议入场轻仓偏多，反之期价恐有调整风险。动力煤也因部分地区煤矿退出生产，煤企上调长协价格，价格重心持续上移，周四回踩 600 点后收

长下影小阴线，短多持有的同时需注意，采暖季即将结束，动煤消费或有所收缩，制约动煤上行高度。螺纹仍维持震荡整理，本周社会库存攀升至 1000 万吨之上，逼近去年冬储高点，形成后期抛压，但螺纹钢厂库库存开始回落，显示出货良好，同时钢坯及螺纹现货价格略有回升，炉料端未能继续下挫，市场对螺纹钢春季供需格局预期良好，综合螺纹预计震荡中谨慎偏多，建议突破 3750 短多，中线在 40 日线之上逢回调轻仓建多。

有色金属：美国代表莱特希泽周三对国会表示，即使华盛顿和北京方面就结束一场代价高昂的关税战达成协议，美国也需要在未来数年继续保持对中国输美商品加征关税的威胁。莱特希泽的讲话削弱了认为中美很快将达成贸易协议的乐观情绪，引发了市场对中美贸易前景不明朗的担忧。另一方面，在第二日国会听证会上，美联储主席鲍威尔重申联储决策会有耐心，暗示将很快敲定联储缩减资产负债表规模的计划，听证会期间美元指数一度跌破 96，目前于 96.1 附近徘徊。国内方面，28 日发布的数据显示，2 月份中国制造业 PMI 49.2，低于预期的 49.5。这一数据同时创下近 3 年的 PMI 月度指数新低，数据不佳引发经济成长忧虑，加之股指急速上涨后陷入动荡休整，增加商品市场交易的谨慎情绪，限制了有色金属板块的反弹高度。今日有色市场涨跌不一，铅镍涨逾 1%，其余品种横盘震荡。沪铜主力合约 1904 今日冲高回落，小幅收涨于 50160 元/吨，涨幅 0.06%。昨日上期所阴极铜库存再度上涨 2729 吨至 119606 吨，季节性累库现象明显，压制沪铜上行空间。总体来看，伴随莱特希泽的讲话，贸易磋商利好引发的投机热情有所冷却，加之最新 pmi 低于预期，铜价上行压力渐增，但连续下调的美元指数仍给铜价底部提供支撑，短期来看铜价仍将围绕万五关口震荡。

策略推荐

螺纹预计震荡中谨慎偏多，建议突破 3750 短多，中线在 40 日线之上逢回调轻仓建多；焦炭短线维持高位震荡，静待需求好转，建议波段思路，突破 2150 再次偏多；焦煤若能有效突破整数关口，则建议入场轻仓偏多，反之期价恐有调整风险；铁矿石近期期价仍有震荡反复的可能，依托 600 点作为多空分水岭；沪铜短期来看铜价仍将围绕万五关口震荡。

财经周历

本周将公布中国 2 月官方、财新制造业 PMI，欧元区、美国 2 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储主席鲍威尔将在参众两院就货币政策和经济情况作半年度证词，需重点关注。

周二，15:00 德国 3 月 Gfk 消费者信心指数；21:30 美国 12 月新屋开工、营建许可总数；22:00 美国 12 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 2 月谘商会消费者信心指数；23:00 美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作证词陈述。

周三，18:00 欧元区 2 月经济景气指数、消费者信心指数；21:30 美国 12 月贸易帐；21:30 加拿大 1 月 CPI 年率；23:00 美国 12 月耐用品订单、工厂订单月率、1 月成屋签约销售指数月率；23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作半年度证词陈述。

周四，08:01 英国 2 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 2 月官方制造业 PMI；21:00 德国 2 月 CPI 年率；21:30 美国第四季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、当周初请失业金人数；22:45 美国 2 月芝加哥 PMI。

周五，07:30 日本 2 月东京 CPI 年率；09:45 中国 2 月财新制造业 PMI；16:55 德国 2 月制造业 PMI、失业率；17:00 欧元区 2 月制造业 PMI；17:30 英国 1 月央行抵押贷款许可、2 月制造业 PMI；18:00 欧元区 1 月失业率、2 月 CPI 年率；21:30 美国 12 月 PCE 物价指数年率、1 个人支出月率；21:30 加拿大 12 月 GDP 月率；22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI；23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI、密歇根大学消费者信心指数终值。

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#