

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指冲高回落，农业、地产涨幅居前，两市成交额再破万亿大关。央行连续第三个工作日暂停逆回购操作，今日有 400 亿元逆回购到期，资金面宽裕，国债期货午后拉升翻红。全国两会分别于 3 月 3 日和 5 日开幕，在海外经济下滑以及中国制造业 PMI 连续 3 个月低于荣枯线 的情况下，预计本次全国两会期间稳经济政策将有增无减，政策利好或继续对市场预期产生正面作用。证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，随后上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》。2018 年 11 月习近平主席在首届中国进博会上提出设立科创板、试点注册制，经过各方积极准备，相关配套措施已经出台，并对红筹企业上市标准、股份减持制度、信息披露等方面进行了完善，今年上半年有望正式开闸。科创板试点注册制是我国基础制度改革的一大创举，有利于股票市场实现优胜劣汰，长期有利于资本市场健康发展。科创板试点注册制管理办法发布，全国人大二次会议即将开幕，期间改革和维稳预期有利于提升风险偏好，短期维持偏多思路。

贵金属：今晚将公布欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数；欧元区 1 月 PPI 月率及美国 12 月营建支出月率。英国脱欧方面，英国议会将于 3 月 12 日之前对脱欧协议进行第二次投票，若再次被否决，则脱欧期限将会被延长。根据脱欧时间表，英国将在 3 月 29 日正式脱欧，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，受 10 年期美债收益率及美元指数反弹的影响，国际黄金承压回落。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

油粕：市场传言，上周四菜籽 GMO 证书只批准了益海、建发和中谷等少数几家，而菜油、菜粕转基因证书均被拒，以及加拿大即将作出是否引渡孟晚舟的决议，引发市场对国内限制菜籽产品进口的担忧，日内油粕波动放大，买油抛粕盛行。继上周菜粕恐慌性大涨后，粕类涨势乏力，因总需求受累严重，农业农村部新闻发布称，受非洲猪瘟疫情的影响，2018 年尤其是下半年以来，我国生猪产能出现下滑，必然影响今年，也可能到下半年生猪出栏减少，这增加了粕类利空的市场环境。今日菜油引领油脂快速拉涨，但棕榈油季节性供给压力，更兼有需求淡季缺乏需求拉动的因素影响，可能或极大限制油脂市场单边表现。关注菜油棕榈油价差交易，以及多油空粕对冲套作。

策略推荐

双粕关注菜油棕榈油价差交易，以及多油空粕对冲套作。

工业品

重要品种

黑色板块：经过上周的快速反弹后，周一黑色系商品走势再度分化，铁矿石盘中一度飙涨 5%，但日内震荡回落收涨仅 2%，带动螺纹钢也冲高回落，勉强收于 3800 点之上，双焦则回吐上周五的涨幅，再次失守重要压力位。分品种来看，钢坯、螺纹钢现货价格近期持续小幅回升，期现货基本平水，在采暖季错峰生产政策到期前，北方地区空气质量较差，武安、唐山等地进行重污染天气应急响应措施，对钢厂实施阶段严格限产，这令短期钢价获得支撑，1905 合约维持发散的短期均线之上，呈现谨慎偏多震荡，在 3850 技术关口暂承压，应当注意螺纹钢社会库存超 1000 万吨，冬储接近尾声，短期去库存要求重现，或对钢价带来一定制约，螺纹多单注意跌落 5 日线止盈。对于原材料端而言，钢厂的限产则成为不利因素，铁矿石 1905 合约在周五晚间快速冲高，周一则回吐涨幅收长上影小阴线于 620 元/吨一线，因矿价和铁矿港口库存均较高，钢企对铁矿石的补库意愿趋弱，以寻找便宜的替代品为主，因此铁矿大涨受阻回落，多单注意止盈。焦化企业开工情况良好，需求端受制于钢厂的阶段环保限产，焦企提出再次调涨 100 元/吨的需求，尚未被钢企接受，目前钢厂利润被原料端挤压，预计很难满足焦企提价要求，焦炭 1905 合约周一回吐

上周五涨幅，再次失守 2150，短多建议离场观望。全国“两会”在即，煤矿安全生产要保证，利好焦煤、动力煤。焦煤、动力煤仍然呈现供给阶段性紧张格局，两会后、三月中下旬，大矿存有复产预期，焦煤和动煤的供给有增加预期。焦煤 1905 合约跟随焦炭回吐上周五涨幅，再次失守 1300 点，建议短多离场，波段操作。动煤 1905 合约高开低走略有减仓，采暖季即将结束，动煤消费或有所收缩，制约动煤上行高度，多单注意止盈。

化工品：据彭博，欧佩克 2 月产量下滑 56 万桶至 3050 万桶/日；俄罗斯 2 月份石油产量较 2018 年 10 月减少 9.7 万桶/日。虽然减产行动仍在稳步推进，但美国制造业数据疲弱拖累市场风险偏好，同时美国产量增长以及全球经济放缓忧虑亦压制油价，内外盘原油高位调整，短线或有震荡反复。周一国内化工品重心上移，甲醇 PTA 领涨市场。分品种来看，虽然港口压力依旧庞大，但甲醇装置春检计划偏多，供给收缩预期增强，且下游需求回暖，甲醇站稳 2600，短线转入多头波动，博弈反弹为主。下游聚酯需求回暖，提振 PTA 和乙二醇反弹；而 PX 价格坚挺，成本端对 PTA 的支撑更为强劲，短线 PTA、乙二醇偏多操作思路。美国对委内瑞拉制裁影响马瑞原油供应的稳定性，3 月中石油马瑞原油升贴水报价为 7.8349 美元/桶，创 2014 年以来新高，成本端支撑强劲；而随着天气回暖，各地道路施工陆续开启，沥青供需回升，短线沥青仍有上行动能，维持多头思路。甲醇强势反弹叠加下游需求回暖，短线提振聚烯烃反弹，但宽松供需格局制约期价反弹空间，多单谨慎短线为宜，关注区间上沿压力突破情况。利多边际效应递减，资金撤离市场，天胶冲高回落，但供应淡季对胶价支撑仍在，短线陷入震荡走势，多单减持观望，关注印马泰出口吨位计划具体执行情况。

有色金属：3 月 2 日，国务院关税税则委员会有关负责人发表讲话称，我们注意到美国贸易代表办公室宣布，对 2018 年 9 月起加征关税的自华进口商品，不提高加征关税税率，继续保持 10%，直至另行通知。目前多轮磋商取得好结果，中美贸易磋商朝着积极的方向发展，对市场有提振作用，今日除铜以外，有色普涨。上周五美元指数强势回归，创下两周最大涨幅，截止 3 月 4 日 15 点，美元走强 9 至 6.44。沪铜主力合约 1904 今日高开低走震荡走弱，收跌于 50010 元/吨，跌幅 0.52%。技术上看，沪铜期价挺进近半年高价阻力区，技术承压特征凸显。美指四连阳对铜价有压制作用，再加上国内库存持续走高，短期来看沪铜将围绕 50000 整数关口震荡。今日沪镍主力合约 1905 领涨有色，收涨于 10491 元/吨，涨幅 1.7%。由于不锈钢价格延续上涨，且镍铁供应紧张，镍价上行动能充足。

策略推荐

螺纹钢多单注意跌落 5 日线止盈；焦炭短多建议离场观望；焦煤建议短多离场，波段操作；铁矿石多单注意止盈；甲醇站稳 2600，短线转入多头波动，博弈反弹为主；PTA、乙二醇短线偏多操作思路；沥青短线仍有上行动能，维持多头思路；聚烯烃多单谨慎短线为宜，关注区间上沿压力突破情况；天胶单减持观望，关注印马泰出口吨位计划具体执行情况；沪铜短期来看将围绕 50000 整数关口震荡。

财经周历

周一，17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 1 月 PPI 月率；23:00 美国 12 月营建支出月率。

周二，09:45 中国 2 月财新服务业 PMI；11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI 终值；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国 12 月新屋销售总数年化、2 月 ISM 非制造业 PMI。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP 年率；21:15 美国 2 月 ADP 就业人数；21:30 美国 12 月贸易帐；23:00 加拿大央行利率决定。

周四，16:30 英国 2 月 Halifax 季调后房价指数月率；欧元区第四季度 GDP 年率修正值；20:45 欧洲央行利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第四季度 GDP 修正值；10:00 中国 2 月贸易帐；21:30 美国 1 月新屋开工总数年化及营建许可总数、2 月非农就业人口、失业率；

周六，09:30 中国 2 月 CPI 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#