

uijcha

NEW ERA 新纪元期货

## 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】

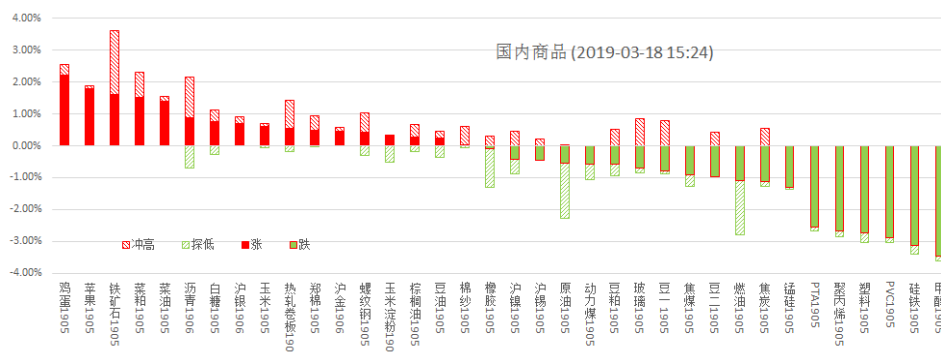
【2019年3月18日】

## 高库存之忧化工品暴挫，股指热度不减

## 核心观点

1. 周一消息面相对平静，早盘三大期指高开高走，午后涨幅扩大。市场乐观情绪占主导。央行在公开市场开展 600 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，当日实现净投放 600 亿。
2. 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 3 月议息会议即将召开，英国脱欧投票的存在不确定性，黄金走势或陷入震荡。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期减弱，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好。
3. 厄尔尼诺类型的气候有利于北美大豆丰产，加之美国大豆出口迟滞库存高企，cbot 大豆豆粕等非商业净持仓为空头部位，并为历年同期历史性的，显示出价格看淡的预期。国内市场显著弱于外盘，和谈因素且存需求隐忧，价格缺乏稳固向好的基础。
4. 周末淡水河谷再出停产范围扩大的消息，继前期尾矿坝事故后，累计影响淡水河谷年供应量 6280 万吨，这一消息令铁矿石周一“起飞”直奔 650 元/吨大关，而由于唐山、临汾环保限产再起，双焦继续承压低位运行。
5. 美国经济数据表现不佳令需求面忧虑加重，不过美国石油活跃钻井数连降四周以及美元下挫限制了油价的下行空间，短线内外盘原油再度陷入高位震荡走势。增值税下调时间表落地，而需求暂未兑现预期，周一国内化工品共振式下跌。
6. 2019 年第 1 季度，有色金属企业信心指数为 49.4，较上期上升 0.8，但仍略低于临界点。表明有色金属企业对行业运行的信心有所回升。受美国疲软经济数据拖累，美元上周录得三个月来最大单周跌幅，延续滑落态势。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周一消息面相对平静，早盘三大期指高开高走，午后涨幅扩大。盘面上，白酒、钢铁等蓝筹板块领涨，市场乐观情绪占主导。央行在公开市场开展 600 亿 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55%，当日实现净投放 600 亿。年初以来，三大股指累计上涨超过 20%，技术上进入牛市波动。从基本面来看，减税降费、降准等政策利好预期已被充分消化，未来股指估值水平的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。鉴于宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，中国 1-2 月经济数据尚未明显好转，过高的市场预期存在被修正的风险，全国两会结束后维稳预期下降，风险偏好或面临重估，股指春季反弹或已接近尾声，短期进入调整的风险加大，稳健者注意逢高止盈。

**贵金属：**国外方面，本周将公布欧元区、美国 3 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及英国央行将公布利率决议，需保持密切关注。根据英国政府声明，议会将在 3 月 20 日对脱欧协议进行第三次投票，通过是最好的结果，否则英国将向欧盟提出延长脱欧期限。欧盟草案计划显示，对英国脱欧延期至 6 月 30 日以后持开放态度，若延期至 6 月 30 日以后，欧盟选举是有必要的。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 3 月议息会议即将召开，英国脱欧投票的存在不确定性，黄金走势或陷入震荡。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期减弱，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议回调分批增持中线多单。

### 策略推荐

股指短期进入调整的风险加大，稳健者注意逢高止盈；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**油粕：**美国政府气象预测机构周四报告称，弱厄尔尼诺气候贯穿北半球 2019 年春季的概率约八成。全美气象服务局下属的气候预测中心(CPC)在其月度预测报告中称，预期这一气候类型持续至夏季的概率为 60%。厄尔尼诺类型的气候有利于北美大豆丰产，加之美国大豆出口迟滞库存高企，cbot 大豆豆粕等非商业净持仓为空头部位，并为历年同期历史性的，显示出价格看淡的预期。布宜诺斯艾利斯交易所报告称，维持 2018/19 年度大豆产量 5300-5400 万吨，同时还称阿根廷早播大豆已经开始收割。阿根廷经济部表示产量预估为 5400 万吨，较上年增加 45%。南美供给季的压力，将持续对盘面有牵制，而北美大豆播种面积萎缩和种植季天气的不确定性，对芝加哥市场有支持。国内市场显著弱于外盘，和谈因素且存需求隐忧，价格缺乏稳固向好的基础，预计油粕陷入空头市场之中，弱势震荡，阶段性共振趋弱。

### 策略推荐

油粕预计陷入空头市场之中，弱势震荡，阶段性共振趋弱。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周末淡水河谷再出停产范围扩大的消息，继前期尾矿坝事故后，累计影响淡水河谷年供应量 6280 万吨，这一消息令铁矿石周一“起飞”直奔 650 元/吨大关，而由于唐山、临汾环保限产再起，双焦继续承压低位运行。分品种来看，铁矿强势和焦炭弱势对螺纹钢成本端形成冲抵，螺纹现货略有回升，短线供给仍受限产影响，需求释放预期仍存，中长期上行格局不改，短线在 3700-3850 之间高位震荡，行情正在酝酿，建议短线波段思路，中线逢低布局多单。铁矿石 1905 合约因淡水河谷停产范围扩大，影响产能增加，周一继续拉涨逼近 650 元/吨一线，远月 1909 合约涨幅高达 3.31%，但由于近期部分钢厂限产、铁矿石港口库存充足，进口到港价格平稳，上行稍显承压，建议多单谨慎持有。焦炭近远月合约周一均再次下挫，因唐山和临汾环保限产再起，但下方上行趋势线支撑仍未破，以及期现基差较大，不宜过分追空，操作上建议观望为宜。受焦炭抑制，焦煤表现较为疲弱，周一 1905 合约再收小阴线，与短期均线纠缠，下方上行趋势线仍有效支撑，但缺乏反弹动能，短线建议观望为主。郑煤因煤矿复产预期以及需求旺季结束，期价开启下挫，跌回前期震荡密集区，技术形态显著偏空，建议短空持有，破 40 日线可加持。

**化工品：**美国经济数据表现不佳令需求面忧虑加重，不过美国石油活跃钻井数连降四周以及美元下挫限制了油价的下行空间，短线内外盘原油再度陷入高位震荡走势，多单部分减持。增值税下调时间表落地，而需求暂未能兑现预期，周一国内化工品共振式下跌。分品种来看，甲醇领跌市场，上周港口库存新高，产区库存亦未见明显区划，春检对供给端的收缩力度仍待验证；此外，下游烯烃价格疲弱导致 MTO 装置利润收缩，引发市场需求担忧；甲醇跌破 2500 整数支撑，短线再次探底。增值税调降再度刺激

进口增多，宽松供需格局并无改善迹象，聚烯烃跌破近三个月来震荡区间，短线博弈空头。恒力 PX 装置 20 日左右出产品，4-5 月或量产，该装置超预期速度量产合格品打压市场信心，PTA 考验 6300 颈线支撑，若支撑无效，回调目标将指向 5800-5900。成本端支撑叠加需求好转预期，基本面支撑强劲，沥青表现抗跌，多单继续持有，关注前高压力突破情况。增值税下调导致国产全乳胶和进口混合胶价差继续扩大，非标套利对胶价带来较强的压制作用，但供应淡季对期价亦带来一定支撑，短线沪胶 12000 下方弱勢震荡，空单继续持有。

**有色金属：**2019 年第 1 季度，有色金属企业信心指数为 49.4，较上期上升 0.8，但仍略低于临界点。其中即期指数为 47.5，预期指数为 50.7，表明有色金属企业对行业运行的信心有所回升。受美国疲软经济数据拖累，美元上周录得三个月来最大单周跌幅，截止于北京时间 15:00，收于 96.47，延续滑落态势。沪铜主力合约 1905 今日一枝独秀，收涨于 49350 元/吨，涨幅 0.80%，49000 关口支撑较强，预计短期仍围绕 495000 一线区间震荡。其余有色品种今日皆有不同程度的下跌，其原因主要在于上周五增值税降税消息的放出，且今年减税日期较去年相比提前了一个月，加重了投资者对有色远期市场的忧虑，抛售情绪明显，各品种持仓量都有不同程度的缩减。目前市场多空交织，主要矛盾为连降美元与减税日期临近之间的博弈，值得注意的是本周二、周三将有为期两天的美联储政策会议，届时产生的结果或对市场有较大的影响，需密切关注事态进展，谨防市场波动带来的风险。

### 策略推荐

螺纹钢建议短线波段思路，中线逢低布局多单；焦炭操作上建议观望为宜；焦煤短线建议观望为主；铁矿石建议多单谨慎持有；原油多单部分减持；甲醇跌破 2500 整数支撑，短线再次探底；PTA 考验 6300 颈线支撑，若支撑无效，回调目标将指向 5800-5900；沥青多单继续持有，关注前高压力突破情况；聚烯烃短线博弈空头；天胶短线 12000 下方弱勢震荡，空单继续持有；沪铜预计短期仍围绕 495000 一线区间震荡。

### 财经周历

本周将公布欧元区、美国 3 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及英国央行将公布 3 月利率决议，需重点关注。

周一，18:00 欧元区 1 月贸易帐；22:00 美国 3 月 NAHB 房地产市场指数。

周二，17:30 英国截至 1 月三个月 ILO 失业率、2 月失业率；18:00 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 3 月 ZEW 经济景气指数；22:00 美国 1 月耐用品订单、工厂订单月率。

周三，17:30 英国 2 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；次日 02:00 美联储 3 月利率决议；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:30 澳大利亚 2 月失业率；17:30 英国 2 月零售销售月率；20:00 英国央行 3 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率；23:00 欧元区 3 月消费者信心指数。

周五，16:30 德国 3 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 3 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 2 月 CPI、1 月零售销售月率；21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值；22:00 美国 2 月成屋销售年化总数。

## 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#