

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】

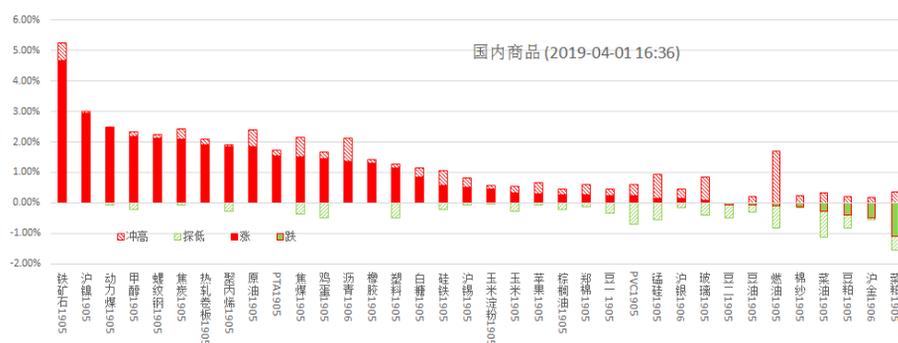
【2019年4月1日】

买兴热情高涨，多重利好造势

核心观点

1. 周一期指高开高走，IF、IC 主力合约突破 3 月高点，创去年 6 月以来新高，国债期货大幅下挫。
2. 短期来看，美国经济数据表现好于欧元区，支撑美元指数上涨，但英国脱欧的不确定性加大，避险情绪上升，黄金短期或有反复。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期削弱，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。
3. USDA 季末库存利空数据，限制了月初粕类市场波动，尽管中国经济数据利好，日内风险资产买兴热情高涨，但粕类油脂波动收窄几乎收平，短期走势乏味，资金兴趣寡淡。
4. 周一黑色系全面上涨，其中铁矿石近远月合约均大涨近 5%，领先于商品市场，主要因淡水河谷再出减产忧虑以及澳洲港口发货受天气因素的影响，焦炭期价则在现货价格因降税下挫的背景下转向反弹，带动焦煤也略有回升，炉料端表现转好推动螺纹同步走高。
5. 贝克休斯数据显示，截至 3 月 29 日当周，美国石油活跃钻井数减少 8 座至 816 座，连续六周录得下降；欧美股市上涨和中美贸易磋商也提振了市场风险偏好，WTI 原油站稳 60 美元/桶上方，短线仍有上行动能。周一国内化工品低位反弹，甲醇补涨。
6. 今日有色金属全线飘红，皆有不同程度的上涨，其中锌镍涨逾 2%，其余品种涨逾 1%，

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周一股指高开高走，IF、IC 主力合约突破 3 月高点，创去年 6 月以来新高，国债期货大幅下挫。从基本面来看，周末公布的中国 3 月制造业 PMI 时隔三个月重返扩张区间，超出市场预期，引起市场对中国经济提前企稳的猜测，是股指出现大涨的直接原因。鉴于此前公布的 1-2 月消费和工业增加值依然偏弱，工业企业利润增速继续下滑，当前市场的主要分歧在于，上半年经济是否会再次探底，企业盈利能否边际改善？制造业 PMI 是当月公布的第一份数据，具有一定的领先性，意味着 3 月经济数据将有所好转，主要问题在于剔除节后集中复工，以及政策预期下的集中补库需求后，是否具有可持续性。我们认为这主要取决于宏观政策的传导、以及下游需求的释放、库存的去化等几个方面，目前还不能给出明确的判断，股指上涨主要受经济提前见底的预期推动，短期维持谨慎偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 2 月零售销售月率、3 月 Markit 制造业和 ISM 制造业 PMI，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国财务部部长 Truss 表示，当前获得最多支持的计划是首相特雷莎梅的协议，内阁决心确保能实现脱欧，同时为无协议脱欧做好了准备。根据最新计划，英国下议院将再次就脱欧选项进行“指示性投票”，但值得注意的是，即使此次下议院投出了获得多数票的一个议案，是否接受并执行这一议案仍由首相梅的政府来决定。欧盟峰会将在 4 月 10 日举行，在此之前欧盟要求英国说明，想要怎样脱欧以及如何推进脱欧，如果不能得到答复，则欧盟将不会同意延长脱欧，这种情形下，无协议脱欧发生的可能性将加大。不排除举行提前大选的可能。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，美国经济数据表现好于欧元区，支撑美元指数上涨，但英国脱欧的不确定性加大，避险情绪上升，黄金短期或有反复。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期削弱，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

股指短期维持谨慎偏多的思路；黄金回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：USDA 季末库存利空数据，限制了月初粕类市场波动，尽管中国经济数据利好，日内风险资产买兴热情高涨，但粕类油脂波动收窄几乎收平，短期走势乏味，资金兴趣寡淡。30 日凌晨，美国农业部发布的播种意向预测报告显示，今年美国大豆播种面积预计为 8461.7 万英亩，比上年减少超过 5%，如果实现，将是近十年以来最大降幅，美豆播种也显著低于市场预期的 8616 万英亩。季度库存报告显示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存为 7390 万吨，比上年同期增加 29%。美国玉米、小麦和大豆等三大谷物库存均高于预期，其中美国国内玉米库存量创下历史第三高的记录，美国小麦库存量创 31 年来第二高的记录，而大豆库存量则创历史最高记录，芝加哥玉米期价创下近三年来最大跌幅。虽然美国大豆播种面积数据低于市场预期，但是邻池玉米市场大幅下挫，给大豆系列市场带来了比价压力。上周中美贸易磋商在京进行，美国财政部长称，谈判具有建设性，月初本周谈判工作将在华盛顿进行。关注贸易磋商结果，单边豆粕类维持震荡，观望为主，静待敲定春季低点后价格企稳回升行情。

策略推荐

豆粕类维持震荡，观望为主，静待敲定春季低点后价格企稳回升行情。

工业品

重要品种

黑色板块：周一黑色系全面上涨，其中铁矿石近远月合约均大涨近 5%，领先于商品市场，主要因淡水河谷再出减产忧虑以及澳洲港口发货受天气因素的影响，焦炭期价则在现货价格因降税下挫的背景下转向反弹，带动焦煤也略有回升，炉料端表现转好推动螺纹同步走高。螺纹 1910 合约继上周五探低回升，周一增仓放量再收中阳线，触及 3500 元/吨关口，技术形态翻多，钢坯价格有所反弹，采暖季限产和阶段性限产结束，钢材进入复产节奏，同时螺纹钢社会库存和厂库库存连续回落，显示下游出货良好，叠加原料成本的攀升，螺纹钢期价仍有望突破 20 日线延续反弹，建议依托 3450 一线短多。铁矿石 1909 合约周一再度增仓拉涨近 5%，收中阳线突破 600 元/吨，技术指标 MACD 显示翻多信号，两个交易日大涨近 10%，由于淡水河谷表示仍有 2-3 座尾矿坝有决堤风险，今年减产幅度将在 3000-5000 万吨，同时澳洲飓风天气影响港口铁矿石发运，助推短线看涨热情，同时因钢厂复产预期，铁矿石易涨难跌。周末焦炭现货价格再度下挫 50 元/吨，主要因增值税率下调的因素，目前钢厂利润尚佳而焦化利

润逼近亏损，焦炭 1909 合约周一拉涨近 3%，突破低位震荡区间，冲向 2000 元/吨大关，预期将修正低迷的焦炭现货价格，建议依托 1960 元/吨持有短多。焦煤前期受焦化利润收缩的挤压，表现低迷，周一焦煤 1909 合约跟涨焦炭，放量收涨，站上粘合的短期均线，但尚未有效突破 1350 元/吨压力位，短线谨慎偏多。3 月 PMI 采购经理指数重回枯荣分水岭之上，提振郑煤的工业需求预期，六大电厂煤炭库存降至近两个月低位，郑煤 1909 合约期价大举突破 580 元/吨关口，短线震荡偏多。

化工品：贝克休斯数据显示，截至 3 月 29 日当周，美国石油活跃钻井数减少 8 座至 816 座，连续六周录得下降；欧美股市上涨和中美贸易磋商也提振了市场风险偏好，WTI 原油站稳 60 美元/桶上方，短线仍有上行动能，博弈反弹为主。周一国内化工品低位反弹，甲醇补涨。分品种来看，华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置周末重启，但珠海 BP125 万吨/年 PTA 装置于周末进入检修，计划检修 20 天左右检修；此外，桐昆嘉兴石化、天津石化及逸盛石化等多套设备 4 月均有检修计划；供应端压力有所减轻，而下游聚酯维持偏高开工率，PTA 去库进展顺利，短线仍有上行动能，维持多头思路。虽然港口库存维持高位，但随着春检预期逐渐兑现，供给端压力减弱，加之 MTO 新投产增加甲醇外采需求量，供需格局好转预期仍在，甲醇重新站上 2400，短线博弈多单。甲醇反弹一定程度提振聚烯烃期价，PP 重回 8600-9000 区间震荡，短线博弈波段反弹；塑料亦低位企稳反弹，短线谨慎偏多。现货企业挺价对 PVC 带来一定支撑，但下游需求未见明显好转迹象，九月多单继续持有，关注 6600 压力突破情况。原油成本端支撑叠加需求回升预期，沥青仍有上行动能，多单继续持有，站稳 3500 加持多单。成本端支撑较强，燃料油缓慢移仓九月，短线谨慎偏多。PTA 走强一定程度提振乙二醇，但供需疲弱格局并无明显改观，短线乙二醇低位震荡走势对待。天胶超跌反弹，但基本面并无支撑，短线观望为宜。

有色金属：3 月 31 日公布，我国 3 月 PMI 数值 50.5，大幅超越市场预期 49.6 和前值 49.2，创 5 个月新高，去年 12 月以来首次重返枯荣线上方，市场信心得到极大提振。据特朗普称，第八轮中美贸易磋商取顺利推进，宏观利多带动股指大涨。今日有色金属全线飘红，皆有不同程度的上涨，其中锌镍涨逾 2%，其余品种涨逾 1%，沪铜主力合约 1905 今日收涨于 49460 元/吨，涨幅 1.69%。沪镍主力合约 1905 今日收涨于 103130 元/吨，暴涨 2.93%，领涨有色金属，截止上周五，上期所镍仓单为 8718 吨，继续维持于 9000 之下，库存连降且保持历史低位使得期镍有充足的上行动能。另外，今日起增值税下调政策已实施，可以看出经过三月末期的情绪消化，以及进入四月之后各方面宏观利好的对冲，增值税下调所带来的影响有所减弱。值得注意的是今日将迎来一系列经济数据，包括欧元区、英国、美国 3 月 PMI 终值，欧元区 3 月 CPI 初值以及 2 月失业率，美国 3 月 ISM 制造业指数等，任何超预期的结果都将引发市场剧烈波动，聚焦夜间经济数据，在当前宏观信心得到修复、“金三银四”市场需求回暖的背景下，操作建议维持偏多思路。

策略推荐

螺纹建议依托 3450 一线短多；铁矿易涨难跌；焦炭建议依托 1960 元/吨持有短多；焦煤短线谨慎偏多；郑煤短线震荡偏多；原油博弈反弹为主；PTA 维持多头思路；甲醇短线博弈多单；聚烯烃短线博弈波段反弹；沥青多单继续持有，站稳 3500 加持多单；天胶短线观望为宜；沪铜延续其震荡思路；有色金属“金三银四”市场需求回暖的背景下，操作建议维持偏多思路。

财经周历

周一, 09:45 中国 3 月财新制造业 PMI 终值；15:55 德国 3 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 3 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 3 月制造业 PMI；17:00 欧元区 2 月失业率、3 月 CPI 年率；20:30 美国 2 月零售销售月率；21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI、美国 2 月营建支出月率。

周二, 11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月 PPI 月率；22:00 美国 2 月耐用品订单月率、工厂订单月率。

周三, 09:45 中国 3 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 3 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 3 月服务业 PMI；17:00 欧元区 2 月零售销售月率；20:15 美国 3 月 ADP 就业人数；21:45 美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 3 月 ISM 非制造业 PMI。

周四, 20:30 美国至 3 月 30 日当周初请失业金人数。

周五, 14:00 德国 2 月工业产出月率；20:30 美国 3 月非农就业人口、失业率。

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#