

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

铁矿原油领涨商品，股指高位强势震荡

核心观点

1. 周二期指整体维持高位震荡，IC 偏强、IH 偏弱的格局延续，市场情绪表现谨慎。央行连续第 10 个交易日暂停逆回购操作，国债期货延续回调走势。
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，黄金短期或再次探底。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. 国内豆粕主力资金完成迁仓 1909 合约，推动远月价格快速拉涨，年内持续震荡盘跌夯实底部过程中，豆粕 2550、菜粕 2100 技术支持强劲，低价反弹幅度加剧。
4. 周二黑色系仍维持整体偏多，铁矿石依然领涨，螺纹钢、焦炭紧随其后，焦煤表现稍弱。
5. 因中美制造业扩张令全球原油需求前景担忧降温 OPEC 供应 3 月降至低点，美国表示加强对伊朗制裁以及欧美股市大涨也助涨油价，WTI 原油强势反弹逼近 62 关口；国内原油主力突破 2 月中旬高点。周二国内化工品小幅冲高回落，沥青向上突破。
6. 美国超预期数据令美元反弹，数据截止于北京时间 15:00，美元指数收于 97.40，有色整体承压明显。今日有色金属整体走势疲软，唯沪镍独自飘红。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周二股指整体维持高位震荡，IC 偏强、IH 偏弱的格局延续，市场情绪表现谨慎。央行连续第 10 个交易日暂停逆回购操作，国债期货延续回调走势。消息面，刘鹤副总理已启程前往华盛顿，与美方举行第九轮高级别经贸磋商，市场对谈判继续取得进展充满期待。中美贸易磋商释放乐观预期，中国 3 月制造业 PMI 超预期回升，时隔三个月重返扩张区间，引起市场对中国经济提前企稳的猜测，推动股指突破 3 月高点，收复去年 3 月中美贸易摩擦以来的跌幅。鉴于 1-2 月消费和工业增加值依然偏弱，工业企业利润增速延续下滑态势，市场对一季度经济是否企稳、企业盈利能否边际改善存在分歧。进入 4 月中旬，中国一季度 GDP、投资、消费等宏观数据将陆续公布，此外上市公司一季报也将密集发布，市场预期将接受检验。警惕经济数据和企业财报不及预期的情况下，股指估值向下修正的风险。短期来看，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 月耐用品订单月率，需重点关注。英国脱欧进展方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，如果英国仍希望有序脱欧，那当前的退出协议将是唯一的选项，若议会不通过脱欧协议，英国将无协议脱欧或被迫延长脱欧期限，延长脱欧期限的理由将是英国举行新的公投、大选或其他政治进程。英国教育大臣海因兹表示，延长英国脱欧期限将是一个较大的风险，政府致力于本周通过脱欧协议。周一英国议会否决了留在关税同盟或单一市场，以及对脱欧协议进行公投、不脱欧等所有替代选项。由此来看，首相特蕾莎梅的脱欧协议是唯一可行的协议，通过是最好的结果，否则英国将寻求延长脱欧期限，未来不确定性将进一步增加，不排除提前大选的可能。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，黄金短期或再次探底。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：国内豆粕主力资金完成迁仓 1909 合约，推动远月价格快速拉涨，年内持续震荡盘跌夯实底部过程中，豆粕 2550、菜粕 2100 技术支持强劲，低价反弹幅度加剧。截止到 3 月 1 日美国季度库存 26.83 亿蒲，远高于去年同期 21.09 亿蒲，芝加哥大豆近三个交易日持续在 900 下方运行后，出现快速反弹，供给压力利空动能不足，芝加哥谷物出现系统性买兴热情，因美国中西部洪水可能推迟美国玉米等谷物播种，美国大豆种植面积最终可能较预期要大（3 月种植意向 8616.9 万英亩）。据路透社进行的调查结果显示，分析师预计 2018/19 年度巴西大豆产量略高于 1.14 亿吨，比上年减少 4.2%。不过从历史角度来看，其大豆产量规模仍是历史较高的水平，当前巴西完成收割 75%，去年同期 71%。非瘟疫情、南美集中上市等因素退居其次，北美播种形势主导豆系市场波动，波段博弈粕类多头行情。植物油需求淡季中，三大油脂成为油粕比套利中空头配置的对象，限制了价格表现。

策略推荐

豆粕波段博弈粕类多头行情。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系仍维持整体偏多，铁矿石依然领涨，螺纹、焦炭紧随其后，焦煤表现稍弱。螺纹 1910 合约突破 20 日线，高开高走收长阳线于 3560 元/吨，技术反弹良好，采暖季限产和阶段性限产结束，钢材进入复产节奏，螺纹钢社会库存和厂库库存连续回落，显示下游出货良好，螺纹钢现货持续走高逼近 4000 元/吨，钢坯价格也略有回升，叠加成本端铁矿、焦炭的攀升，螺纹有望冲击 3600 元/吨之上，建议多单依托 3500 点继续持有。铁矿石 1909 合约拉升格局显著，周二稳站 600 点更突破高位震荡区间，三个交易日涨幅超 10%刷新阶段高点，淡水河谷减产以及澳洲发运受阻的影响下，短线看涨情绪强烈，又因钢厂逐渐复产，铁矿石仍有上行空间，建议逢低偏多思路。焦炭 1909 合约小幅冲高回落收于 2000 元/吨整数关口，稳站短期均线族之上，焦化企业濒临亏损，期货领先现货反弹，预期将修正低迷的现货价格，建议依托 1960 元/吨持有短多。焦煤受焦化利润收缩的挤压，表现低迷，焦煤 1909 合约周二高开低走收阴，仍承压 1350 元/吨压力位，低位震荡区间不破，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 合约周二

自 590 元/吨小幅回落，但稳站 580 一线及短期均线族之上，持仓持续流入，建议逢低短多。

化工品：因中美制造业扩张令全球原油需求前景担忧降温 and OPEC 供应 3 月降至低点，美国表示加强对伊朗制裁以及欧美股市大涨也助涨油价，WTI 原油强势反弹逼近 62 关口；国内原油主力突破 2 月中旬高点，短线维持多头思路。周二国内化工品小幅冲高回落，沥青向上突破。分品种来看，原油成本端支撑叠加需求回升预期，沥青向上突破近一个月来的震荡区间，多单继续持有，站稳 3500 加持多单。成本端支撑较强，燃料油重心缓慢上移，九月多单持有，关注 2900 压力。随着春检预期逐渐兑现，供给端压力减弱，加之 MTO 新装置投产增加外采需求量，供需格局有好转迹象；但港口库存压力依旧庞大，制约甲醇反弹空间，短线谨慎偏多思维。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，短线 PTA 仍有上行动能，逢调整多单移仓九月。PP 重回 8600-9000 区间震荡，短线博弈波段反弹；塑料报收三连阳，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，短线陷入 6500 附近震荡走势，已有多单可继续持有。供需疲弱格局并无明显改观，短线乙二醇陷入低位弱势震荡，观望或谨慎偏空操作为宜。天胶窄幅反弹，但基本面并无支撑，短线缺乏趋势行情，观望为宜。

有色金属：4 月 1 日晚间，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数 55.3，高于预期 54.5 和前值 54.2。这说明美国 3 月制造业加速回暖，也代表美国整体经济持续增长了 119 个月。美国超预期数据令美元反弹，数据截止于北京时间 15:00，美元指数收于 97.40，有色整体承压明显。今日有色金属整体走势疲软，唯沪镍独自飘红。沪铜主力合约 1905 经过昨日的大涨，今日横盘震荡整理，最终收于 49270 元/吨。沪镍主力合约 1905 今日延续其强势表现，在其余有色品种受制于高位美元震荡走弱的背景下，沪镍则因其历史性的低位库存，整日于红盘震荡，表现较为抗跌，最终收于 102230 元/吨，涨幅 0.57%。目前市场情绪有所冷却，今日有色金属小幅回吐昨日过涨幅也属正常现象。另外凌晨英国议会否决了所有的脱欧替代方案，也预示着英国于 4 月 12 日规定的无协议“脱欧”愈来愈近，随着日期的临近，市场波动或将被放大，无协议脱欧的情形下会使得全球经济进一步放缓，国际货币汇率也会引发巨震，间接影响有色金属走势。同时四月初第九轮贸易磋商将于美国华盛顿举行，届时聚焦贸易磋商，谨防波动风险。

策略推荐

螺纹建议多单依托 3500 点继续持有；铁矿建议逢低偏多思路；焦炭建议依托 1960 元/吨持有短多；焦煤短线谨慎偏多；郑煤建议逢低短多；原油短线维持多头思路；PTA 逢调整多单移仓九月；甲醇短线谨慎偏多思维；塑料短线谨慎偏多；沥青站稳 3500 加持多单；天胶短线缺乏趋势行情，观望为宜；有色金属谨防波动风险。

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#