

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四期指大幅下挫，连续上涨后获利盘兑现的意愿强烈，市场谨慎情绪占主导。盘面上，白酒、家电等白马板块集体回调，汽车制造、养殖板块表现强劲。受风险偏好下降的影响，国债期货连续两日反弹。从基本面来看，市场对中国经济提前企稳的预期上升，但宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，货币政策或在二季度进入观察期，再度降准的预期下降，无风险利率下行的空间受限，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。进入4月中旬，中国第一季度GDP、固定资产投资、工业增加值和消费品零售等宏观数据将集中公布，上市公司一季报也将陆续发布，市场预期将接受检验，警惕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。影响风险偏好的负面因素增多，外围地缘政治风险上升，美欧贸易摩擦再起，美股处于历史高位，波动率存在随时放大的可能。短期来看，股指在去年3月高点附近承压回落，由高位震荡进入调整的可能性加大。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国3月PPI月率，联储副主席克拉里达、纽约联储主席威廉姆斯和圣路易斯联储主席布拉德将就美国经济前景及货币政策发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧进展方面，欧盟峰会决定同意将脱欧期限延长至10月31日，将于6月对脱欧进程进行审查，并同意若脱欧协议得到议会批准，则可结束脱欧延期。周四英国政府将与工党举行跨党派谈判，双方主要分歧在于，是否与欧盟建立永久性的关税同盟，即在政治上与欧盟脱钩，在经济上留在关税同盟。英国脱欧期限延长，欧洲一大风险因素暂时解除，短期内对市场的影响将逐渐淡化。短期来看，外围地缘政治风险上升，美欧贸易争端再起，引发市场避险情绪，支撑金价上涨。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

股指由高位震荡进入调整的可能性加大；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：芝加哥市场在密切监测一股美国冬季风暴的进展。据美国全国气象服务中心称，这股风暴可能给明尼苏达州西部以及南达科他州东南部带来30英寸的大雪。科罗拉多州、内布拉斯加州和堪萨斯州出现雨加雪。大范围的降水可能加剧美国中西部以及北部平原的洪水担忧，当地农户很难备耕，他们即将开始种植玉米和大豆。受此影响，芝加哥大豆900美分处震荡显强。国内传闻因美国申请撤销DDGS双反税率，商务部决定近期立案调查复审，酒精企业接到通知本周提供资料。后期DDGS恢复大量进口概率较大，利空粕价。而非洲猪瘟导致中国生猪存栏下降25%左右，影响粕类需求。国内粕价低价圈儿震荡反复，缺乏趋势性突破，短线交投或观望为主。油脂市场受东南亚棕榈油季节性增产影响，也缺乏较佳的趋势表现，低迷面临震荡反复。

软商品：虽然外盘糖价走势偏强且国内销糖数据利好，但目前国内下游需求仍处消费淡季，现货市场保持平稳，资金追高热情不强，郑糖期价冲高回落，短线或难突破去年10月高点，多单逢高部分止盈，关注周五对于食糖贸易保护措施讨论的会议。

策略推荐

粕类缺乏趋势性突破，短线交投或观望为主。油脂市场也缺乏较佳的趋势表现，低迷面临震荡反复；郑糖多单逢高部分止盈，关注周五对于食糖贸易保护措施讨论的会议。

工业品

重要品种

黑色板块：周四螺纹、铁矿探低回升，仍维持高位震荡，其中螺纹尾盘因空头大量减仓突破3800元/吨，双焦表现依旧疲弱。分品种来看，螺纹1910合约日内回探3744元/吨后拉升，午后及尾盘显著上涨，收于3808元/吨突破3800点整数关口，持仓再增超9万手，主力多头持仓仍占优，现货价格近一周冲高至4100元/吨后微弱回落，维持高位偏多运行，钢材供需双双回暖，提振期价表现，短线偏多之势不改，但继续追高风险加剧，切忌盲目抄顶做空。铁矿石1909合约大幅探低回升收长下影小阳线，维持于650元/吨之上，涨势趋缓但并未形成反转之势，供给缩减，高炉开工率回升提振短线需求，高位仍有震荡反复，建议观望不宜沽空。焦化企业利润略有修复，开工有所回升，焦炭库存较高，现货价格维持1850-1900元/吨，并且出现第三轮下调的呼声，期现货基差拖累，焦炭期价延续回落，1909合约一度失守2000关口，探低回升收长下影小阴线，短线调整格局较为明显，可依托5日均线短空操作。焦煤受焦化企业挤压，现货价格连续下调，严重拖累期货表现，1909合约周四大幅下挫，一度跌落

1300 元/吨支撑，尾盘略有回升，暂收于 1310 元/吨之上，建议维持短空思路，但 1300-1310 元/吨区间支撑较强，注意追空节奏。郑煤 1909 合约维持 590 元/吨一线窄幅震荡，受双焦表现疲弱的间接影响，但由于郑煤工业需求好转，调整空间较为有限，建议短线观望。

化工品：因美国汽油库存大幅下降，抵消了原油库存出现一年来最大增幅的影响，且 OPEC 报告显示委内瑞拉原油供应进一步收紧，美元走弱也推涨油价，WTI 原油在 64 美元/桶上方运行，国内原油高位震荡偏强，多单继续持有。周四国内化工品窄幅调整，乙二醇表现疲弱。分品种来看，受上海新能源汽车置换补贴消息提振，早盘沪胶一举突破 12000 关口；但国内云南海南即将进入割胶高峰期，且仓单数量居高不下，资金追多热情不强，若不能有效站稳 12000 短线不追高。受累于现货疲弱，燃料油陷入弱势震荡，期价整体依旧运行于 2 月中旬以来的震荡区间，维持区间操作。近期 PTA 装置检修与重启并存，下游聚酯需求支撑较强，但港口库存压力制约期价反弹空间，上方 6500 附近料有较强技术压力。成本端支撑依旧较强，但终端需求回暖不明显，沥青社会库存并无明显去库动作，期价陷入 3500 下方窄幅震荡，多单减持观望。电石价格维持坚挺，成本端支撑较强；下游需求相对平稳，社会库存有所下滑，短线 PVC 仍有上行动能，依托 5 日均线尝试短多。隆众资讯数据显示，截止 4 月 10 日，内地甲醇社会库存 36.24 万吨，环比上周减少 2 万吨；港口库存 93.89 万吨，环比上周减少 0.68 万吨；安全检查抑制传统需求，甲醇去库进展缓慢，短线甲醇陷入震荡走势。基本面缺乏新的利多提振，PP 延续高位盘整，多单参考 8700 止损；塑料陷入横盘震荡走势，期价料难突破近五个月来的震荡区间，短线暂时观望。截止 4 月 11 日华东主港地区 MEG 港口库存环比增加 4.7 万吨至 128.2 万吨，庞大库存压制下，乙二醇再度走弱，短线谨慎偏空。

有色金属：美国联邦储备理事会 3 月政策会议记录显示，鉴于全球经济放缓以及贸易政策和金融状况的不确定性给经济前景带来风险，美联储今年可能维持利率不变，年内暂停加息的鸽派言论致使美元疲软走势，美元高位转弱趋势已显，截止北京时间 15:00，美元指数收于 96.95，报 4 连阴。今日有色除沪锌小幅回暖之外，其余有色全线下滑。沪铜主力合约 1906 整日于绿盘疲软运行，最终收跌于 49270 元/吨，跌幅 0.79%。Codelco 公司的董事会主席近来接受采访表示对今年铜供应增加的预期并不现实，目前铜价上行空间被近来突发的宏观事件封阻，长期来看基本面依旧偏多，上行动能仍在。沪镍主力合约 1906 结束三连阳，技术回调叠加宏观情绪动荡是镍价今日下滑的主要原因，目前镍的内外库存仍处于历史性低位，对镍价有较强的支撑作用，不宜过分看空，价格区间十万上方企稳。今日沪铅领跌有色，同时也跌至近两年低位，沪铅主力合约 1906 收于 16490 元/吨，跌幅 1.79%。上期所铅库存涨至近十四个月以来的高位是其价格疲软的根源，加之本身二季度作为下游铅酸蓄电池的消费淡季，沪铅累意愿期更加强烈。总体来看，近期多方数据印证了经济增长势头放缓，风险偏好下行，市场对全球经济放缓的担忧盖过中美贸易谈判取得进展的消息影响，宏观环境由利多转向利空，有色市场整体交投谨慎，在宏观不确定性极大的背景下，有色或将开启新一轮的震荡。

策略推荐

螺纹短线偏多之势不改，但继续追高风险加剧，切忌盲目抄顶做空；铁矿建议观望不宜沽空；焦炭短线调整格局较为明显，可依托 5 日均线短空操作；焦煤建议维持短空思路，但 1300-1310 元/吨区间支撑较强，注意追空节奏；郑煤建议短线观望；原油多单继续持有；短线 PVC 仍有上行动能，依托 5 日均线尝试短多；PTA 上方 6500 附近料有较强技术压力；短线甲醇陷入震荡走势；塑料短线暂时观望；沥青多单减持观望；天胶若不能有效站稳 12000 短线不追高；乙二醇短线谨慎偏空；沪镍不宜过分看空，价格区间十万上方企稳。

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#