

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四股指整体维持高位震荡，市场谨慎情绪占主导。央行在公开市场开展 800 亿 7 天期逆回购操作，当日实现净投放 800 亿，货币市场利率窄幅波动，国债期货小幅反弹。从基本面的角度来看，中国一季度经济开局良好，稳增长效果初步显现，市场对中国经济企稳的信心恢复，悲观预期扭转。央行货币政策或在二季度进入观察期，边际宽松的预期下降，再度降准的可能性微乎其微，无风险利率下行的空间受限，股指估值的提升将更多取决于企业盈利的实际改善。我们认为一季度经济向好的预期兑现，剔除春节后企业集中复工以及宏观政策预期影响下企业集中补库等因素，下游需求存在季节性回落的可能，叠加抢出口因素消退，外贸面临下行压力，二季度经济仍有再次探底的风险。短期来看，国际地缘政治、美欧贸易摩擦等外部不稳定性因素增加，美股处于历史高位，VIX “恐慌指数”创半年新低，波动率存在随时放大的风险，股指春季行情或已接近尾声，由高位震荡进入调整的可能性加大，多单注意保护盈利。

贵金属：国外方面，德国 4 月制造业 PMI 小幅反弹至 44.5（前值 44.1），连续四个月低于扩张区间，法国制造业 PMI 降至 49.6（前值 49.7），连续两个月下滑，欧元区前两大经济体制造业活动继续放缓，表明英国脱欧迟迟不能解决，严重影响了企业投资信心，此外欧盟对外出口下滑，也在一定程度上拖累了经济。今晚将公布美国 3 月零售销售、咨商会领先指标月率和 4 月 Markit 制造业 PMI，需重点关注。周五欧美等主要交易所因耶稣受难日休市，敬请投资者注意防范风险。短期来看，英国脱欧影响逐渐淡化，避险情绪回落，欧元区经济疲软支撑美元指数反弹，黄金短线或反复探底。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

股指春季行情或已接近尾声，由高位震荡进入调整的可能性加大，多单注意保护盈利；黄金建议回调分批增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：缩量波动，幅度趋窄，观望氛围浓厚，油粕盘中跷跷板效应仍在，整体缺乏大趋势表现，呈现复杂震荡，金融市场环境欠佳，以及南美上市期出口竞争激烈和高库存问题叠加，短期走势震荡中偏空运行。4 月 17 日，美国总统唐纳德·特朗普表示，目前和中国进行的贸易谈判将会获得成功，他说很快将会公布谈判状态。外媒预计中美两国元首最早可能在 5 月 27 日签署贸易协议。中国农业部预计上半年国际大豆供应充足，农业部官员称，虽然巴西大豆产量预计下滑，但是美国和阿根廷的供应充足。今年巴西大豆产量预计减少到 1.15 亿吨，比上年减少多达 800 万吨。去年中国从巴西进口大豆 6612 万吨，占到中国进口总量的 75.1%。阿根廷大豆产量预计达到 5400 万吨，比上年提高 1800 万吨。美国官方数据显示，3 月 1 日美国大豆库存为 7400 万吨，同比提高 28.9%。由于南美大豆与美国大豆价差过大，因此即使中国取消对美豆的加征关税，对于中国民企油厂来说意义不大，因为南美大豆贴水较美国大豆优势十分明显。工业品重挫的市场环境中，油脂走势显著弱于粕类，双粕维持在数日来狭窄的震荡区间，趋势多空均衡状态格局难以打破。

软商品：基本面缺乏新的利多提振，ICE 原糖续跌至两周低点；国内政策面尚无确切消息出台，现货稳中略有下调，资金离场情绪较浓，短线或延续震荡回调，多单减持观望。库存压力抑制棉价反弹动能，短线郑棉难改 15500-16000 区间震荡走势，短线博弈波段短空。

策略推荐

油粕短期走势震荡中偏空运行；郑糖多单减持观望；郑棉短线博弈波段短空。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系以螺纹钢和焦炭领跌，螺纹跌落 3800 点及短期均线，显著技术调整，焦炭再次回落，期现货基差收窄，铁矿石延续下挫但跌幅收窄，焦煤则维持低位震荡，趋势性不佳。分品种来看，螺纹 1910 合约在前期原料成本支撑、需求好转预期的利好出尽后，近期开启技术调整，又因开工率快速回升，供给有增加预期，期价在跌落 3800 点及 5、10 日均线后，下行有所加快，周四低开低走收长阴线大跌近 2%，回探 3700 元/吨关口，若进一步破位则将回踩 3600-3630 元/吨前期压力位转变的支撑，建议短空持有，依托 3730 逢高加持。铁矿石短期供给端面临回补，又有钢厂补库支撑，铁矿石 1909 合约周四暂维持 620 元一线窄幅震荡，但 5 日和 10 日均线拐头向下并粘合，MACD 出现死叉信号，技术形态仍显示短线偏空，目标看向 600 元/吨。

焦炭受螺纹的打压，1909 合约再度增仓下挫，收跌近 2%于粘合的中长期均线即 2000 关口之上，操作上建议依托 2040 一线逢高短空，向下破位 2000 点则短空可加持。焦煤 1909 合约下方 1300-1310 元/吨区间支撑较强，但在黑色系中始终处于弱势，因黑色其他商品调整，焦煤短线易跌难涨。电厂库存略有下降但日耗同样有所回落，整体库存水平较高，中国原煤产量同比再次增长，均制约郑煤价格，郑煤 1909 合约失守 590 元/吨一线，建议短线翻空。

化工品：虽然美国库存报告全面利好，但减产前景不明以及伊朗制裁不确定性重燃这令油价涨势受阻，短线内外盘原油陷入高位震荡反复走势。周四国内化工品暴跌，PTA 尾盘跌停。分品种来看，韩国 SK 仁川 130 万吨 PX 装置提前重启，装置负荷提升至 70-80%，供应意外恢复，昨日 CFR 中国/台湾大幅下挫 36.08 美元/吨，成本端支撑转弱；而 PTA 加工利润高企导致部分装置检修计划推迟，进一步利空市场，PTA 主力合约尾盘封于跌停板，短线空单继续持有。内蒙古久泰 MTO 装置维持低负荷运行，烯烃需求支撑低于预期；而因安全检查，传统需求持续低迷，需求端疲弱导致库存去库进程缓慢，甲醇延续弱势寻底，空单继续持有。国内主产区即将进入割胶高峰期，且仓单压力不减，短线天胶延续跌势，空单继续持有。甲醇大跌，成本端支撑转弱，PP 跌破 8700 技术支撑，短线博弈空单；塑料弱势寻底，空单继续持有。PVC 跟随化工品大势调整，短线轻仓试空。百川数据显示，4 月 18 日当周炼厂沥青库存继续累积，华北山东地区库存环比上涨 8%，全国环比上涨 2%，超过季节性均值；需求恢复不及预期，但成本端支撑仍在，短线沥青陷入高位震荡反复。燃料油延续 2700-2900 区间震荡，区间高抛低吸为宜。乙二醇表现抗跌，但基本面并无明显好转迹象，短线难有趋势反弹行情，空单减仓观望。

有色金属：截止北京时间 15:00，美元指数为 96.96。今日有色普跌，沪铝一枝独秀，逆市上扬，主力合约 1906 突破 14000 元/吨关口，收涨于 14055 元/吨，涨幅 0.68%。目前沪铝主力合约 1906 技术形态较好，从月度 K 线来看，沪铝目前已完成牛市筑底，反弹在即，再叠加短期宏观多方利好支撑，以及下游消费有所启动，铝价未来可期。沪铜主力合约 1906 今日先扬后抑，最终日 K 线小幅走跌，主力合约收于 49500 元/吨，跌幅 0.08%。今日上期所铜库存继续下滑 2094 吨，季节性去库存趋势显露，对铜价底部起到支撑作用，但在无其他新鲜元素刺激下，沪铜短期沿 49500 一线震荡思路不变。今日沪镍主力合约 1906 今日大幅下挫，跌破 100000 元/吨关口，收于 98840 元/吨，跌幅 2.44%。下游不锈钢价格持续阴跌是镍价疲软的主要原因。沪锌主力合约 1906 延续深跌模式，今日收跌于 21535 元/吨，跌幅 1.33%。前期过激涨幅已全部回吐，目前技术上来讲日 K 线来到关键节点，考验 60 日均线支撑。值得注意的是今日闭市以后，欧洲最新经济数据陆续传来，德国 4 月制造业 PMI 初值为 44.5，创下了近九个月以来的首次反弹，但不及市场此前预期值 45，且已是连续第四个月在荣枯线之下徘徊；欧元区 4 月综合和服务业 PMI 初值为 3 个月低点，制造业 PMI 九个月来首先反弹，但仍低于荣枯线。欧洲经济数据的疲软也直接致使美元指数突然暴涨至 97 关口之上，截止北京时间 16:30，美元位于 97.33 高点，若此势头延续，或对有色整体未来走势造成一定冲击。

策略推荐

螺纹建议短空持有，依托 3730 逢高加持；铁矿技术形态仍显示短线偏空，目标看向 600 元/吨；焦炭操作上建议依托 2040 一线逢高短空，向下破位 2000 点则短空可加持；焦煤短线易跌难涨；郑煤建议短线翻空；短线内外盘原油陷入高位震荡反复走势；PVC 短线轻仓试空；PTA 短线空单继续持有；甲醇空单继续持有；塑料空单继续持有；短线沥青陷入高位震荡反复；天胶空单继续持有；乙二醇空单减仓观望；沪铜短期沿 49500 一线震荡思路不变。

财经周历

本周将公布中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售总额年率，欧元区 3 月 CPI 及美国 3 月零售销售等重要数据，需重点关注。

周二，16:30 英国 2 月三个月 ILO 失业率、3 月失业率；17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 4 月 ZEW 经济景气指数；21:15 美国 3 月工业产出月率。

周三，10:00 中国第一季度 GDP、固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:30 英国 3 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 3 月 CPI 年率、2 月贸易帐；20:30 加拿大 3 月 CPI 年率、2 月贸易帐；20:30 美国 2 月贸易帐。

周四，09:30 澳大利亚 3 月失业率；16:30 英国 3 月零售销售月率；20:30 加拿大 2 月零售销售月率；20:30 美国 3 月零售销售月率、当周初请失业金人数；21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。

周五，07:30 日本 3 月全国 CPI 年率；20:30 美国 3 月营建许可、新屋开工年化。

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#