

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三期指冲高回落，日内波动明显加大，多头逢高获利了结的意愿强烈。央行开展 600 亿 7 天期逆回购操作，实现净投放 400 亿，月末央行加大逆回购投放，资金面压力得到极大缓解，货币市场利率大幅下行，国债期货大涨。年初以来，股指春季行情已持续两个月时间，三大期指累计涨幅均超过 20%，技术上进入牛市波动。从基本面来看，股指开启春季反弹，主要受经济悲观预期的修复、无风险利率下降以及风险偏好回升的推动，目前反弹仍在延续。但进入 3 月中下旬，中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售等宏观数据将陆续公布，稳增长预期将接受经济数据的检验。鉴于宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济难言明显好转，若数据弱于预期，则经济预期和风险偏好将被重新定价，恰逢两会结束的时间窗口，股指春季反弹接近尾声的可能性在增加。

贵金属：国外方面，美国众议院以 245-182 的投票结果否决特朗普宣布国家进入紧急状态的计划，下一步将提交给参议院，需密切关注事态发展。今晚将公布美国 1 月成屋签约销售指数月率、12 月工厂订单月率，此外美联储主席鲍威尔将在众议院金融委员会就半年度货币政策报告作证词，需重点关注。英国脱欧方面，今晚英国议会将对首相梅的动议进行投票，反对派或提议举行第二次公投。此前英国首相特蕾莎梅承若如果议会拒绝脱欧协议，则将是否延迟脱欧交由议会表决。根据脱欧时间表，英国将在 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被推迟的风险。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，美联储半年度货币政策报告重申对加息保持耐心，必要时调整缩表，英国脱欧进展传递积极信号，美元指数走弱对金价形成支撑。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指春季反弹接近尾声的可能性在增加；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：芝加哥大豆小幅下跌，近两个月 930 上方久攻不下，存在盘跌调整风险，因巴西大豆收割进展迅速，投资者等待中国购买大豆的确认。国内豆粕大幅增仓下行，5 月合约跌破 2500 创新低，短期弱势格局难改，非洲猪瘟形势严峻需求不足的忧虑长期存在，供需两弱下价格跌势或超预期发展，油强粕弱格局延续，现货跟盘下调，基差持续走弱，市场整体心态较为悲观。油厂开机率回升，而需求疲弱，豆粕库存压力料逐渐增加，后期关注局部地区库存压力情况。豆粕 2500、菜粕 2100 停损，延续沽空操作思路。因节后大豆压榨量增多叠加需求萎靡，令豆油库存结束十周连降，部分油厂开始催提货，贸易商暂以执行前期合同为主，油脂价格存在一定压力。美中贸易谈判取得突破性进展，中国对美豆采购有望增加，利空国内豆类行情，继续关注后期大豆进口情况。

策略推荐

豆粕 2500、菜粕 2100 停损，延续沽空操作思路。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色系近期表现缺乏共振性，商品除铁矿石呈现显著的调整之势外，均以震荡为主，难言趋势性，煤炭方面因部分矿山退出、煤矿安全生产要求等，短期供给收缩，价格出现补涨。铁矿石 1905 合约周三小幅回踩 20 日线后再次回落，微弱收跌但技术下行形态良好，从基本面而言，进口铁矿石价格周二报于 677 元/吨，自春节后连续回落，港口库存高企，1 月进口量也回升至 9000 万吨之上，而现阶段钢厂开工率一般，对原材料的需求尚未有效启动，延续前期观点，铁矿近期调整为主建议依托 600 元/吨继续偏空。焦炭 1905 合约上探 2150 元/吨一线后回落，近期焦炭供给稍显收缩但需求也较为平淡，因焦煤成本上升，焦炭现货坚挺，部分地区出现第二轮涨价，但涨价后也基本维持期现平水，因此焦炭短线维持高位震荡，建议波段思路。前期国内矿井事故陆续发生，全国“两会”在即，煤矿安全生产要保证，利好焦煤、动力煤。焦煤因供给偏紧，现货价格近期有 30-50 元/吨左右的提涨，焦煤 1905 合约周三冲高回落仍在 1300 点关口争夺，若向上突破整数关口，则建议入场轻仓偏多。动力煤也因部分地区煤矿退出生产，煤企上调长协价格，周三 1905 合约爆发拉升，终于有效突破 595 元/吨阶段压力位，中阳线站上 600

元/吨大关，建议短多持有。螺纹近一周陷于震荡整理，社会库存仍在积累过程，形成后期抛压，钢坯及螺纹现货价格略有回升，炉料端未能继续下挫，市场对螺纹钢春季供需格局预期良好，综上螺纹预计震荡中谨慎偏多，建议在 40 日线之上逢回调轻仓建多。

有色金属：今日有色金属涨跌不一，美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会就美国货币政策和经济情况作证词。鲍威尔重申对未来货币政策调整保持耐心，暗示近期不太可能加息，这令美元指数一度急跌至三周低位 95.95，有色金属得到提振。消息面，据知悉内情的消息人士近期透露。韦丹塔资源公司正在抛售印度南部 Sterlite 冶炼厂的童铜精矿库存，以期在 5 月份永久关闭前降低成本。泰米尔纳德邦政府选举将在 5 月份进行，两大党派均反对该厂重启，这或许意味着该厂难逃关停的命运。据公司方面及船运业的消息人士透露，韦丹塔向中国买家发运了两船铜精矿，一船于 12 月末发货，总量约为 2.5 万吨，另一船在 1 月末发货，总量约在 3 万吨。短期来看，如若铜精矿涌入国内市场，铜价上行空间将会受阻。沪铜主力合约 1904 今日横盘震荡，小幅收跌 50080 元/吨，跌幅 0.14%。昨日上午上期所铜库存大涨 1676 吨，涨至 116877 吨。目前来看，期铜多空交织，短期的逻辑是宏观利好与高位库存之间的博弈。沪镍主力合约今日收跌于 101190 元/吨，跌幅 0.51%，沪镍三连阴，但仍居 10 万关口之上，两大交易所库存延续下滑趋势对镍价有较强支撑，LME 镍库存跌破 20 万吨关口，至 198030 吨，上期所镍库存七连跌降至 11281 吨，刷新 2015 年 6 月 12 日以来的库存低位。目前铜镍皆站上关键节点，市场情绪趋向谨慎，高位价格面临技术性休整的可能。

策略推荐

螺纹预计震荡中谨慎偏多，建议在 40 日线之上逢回调轻仓建多；焦炭短线维持高位震荡，建议波段思路；焦煤若向上突破整数关口，则建议入场轻仓偏多；铁矿石近期调整为主建议依托 600 元/吨继续偏空；沪铜沪镍市场情绪趋向谨慎，高位价格面临技术性休整的可能。

财经周历

本周将公布中国 2 月官方、财新制造业 PMI，欧元区、美国 2 月制造业 PMI 等重要数据，此外美联储主席鲍威尔将在参众两院就货币政策和经济情况作半年度证词，需重点关注。

周二，15:00 德国 3 月 Gfk 消费者信心指数；21:30 美国 12 月新屋开工、营建许可总数；22:00 美国 12 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 2 月谘商会消费者信心指数；23:00 美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作证词陈述。

周三，18:00 欧元区 2 月经济景气指数、消费者信心指数；21:30 美国 12 月贸易帐；21:30 加拿大 1 月 CPI 年率；23:00 美国 12 月耐用品订单、工厂订单月率、1 月成屋签约销售指数月率；23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作半年度证词陈述。

周四，08:01 英国 2 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 2 月官方制造业 PMI；21:00 德国 2 月 CPI 年率；21:30 美国第四季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率、当周初请失业金人数；22:45 美国 2 月芝加哥 PMI。

周五，07:30 日本 2 月东京 CPI 年率；09:45 中国 2 月财新制造业 PMI；16:55 德国 2 月制造业 PMI、失业率；17:00 欧元区 2 月制造业 PMI；17:30 英国 1 月央行抵押贷款许可、2 月制造业 PMI；18:00 欧元区 1 月失业率、2 月 CPI 年率；21:30 美国 12 月 PCE 物价指数年率、1 个人支出月率；21:30 加拿大 12 月 GDP 月率；22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI；23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI、密歇根大学消费者信心指数终值。

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#