

cha

NEW ERA 新纪元期货

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】

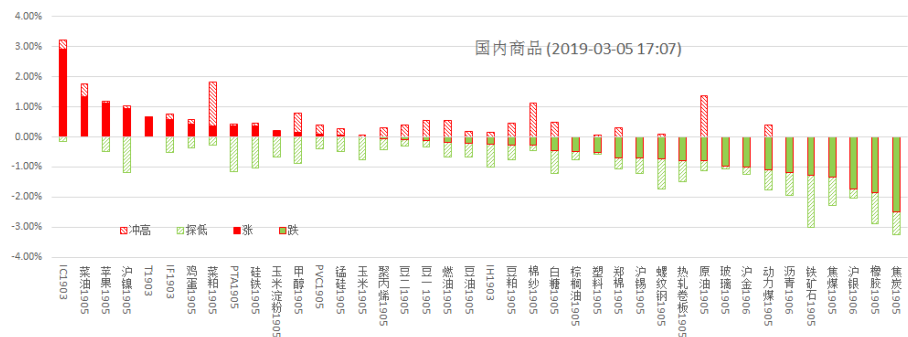
【2019年3月5日】

高位动荡商品关切反弹，注意股指超买风险

核心观点

1. 今日股指继续上涨，科技股全线爆发。2月服务业 PMI 低于市场预期，今日全国人大二次会议开幕，李克强总理做出政府工作报告，政府工作报告符合市场预期，一系列改革和维稳信号稳定市场，随着宏观经济政策的落地，经济有望企稳。短期来说两会支撑风险偏好。
2. 央行连续四日暂停公开市场操作，资金面延续宽松，国债期货小幅收涨。
3. 对于黄金来说，短期受到 10 年期美债收益和美元指数反弹的打压。但长期来看，美国经济增长边际放缓，美联储暂缓加息，并释放年内结束缩表的信号，实际利率边际下降是大概率事件，对金价长期利好。
4. 国内非洲猪瘟及饲料配方的限制，叠加季节性消费淡季和美洲供给压力，粕类本季空头氛围浓厚。
5. 因近期北方部分城市对钢铁企业进行阶段环保限产，原料端的补库受到抑制，铁矿、双焦价格有所回落，而钢材下游需求好转的预期下，螺纹钢探低回升呈现小幅震荡。
6. 因中国下调 2019 年经济增长目标，打压需求前景，周二亚洲盘国内外原油弱勢调整，但中美贸易谈判的乐观预期和 OPEC 积极减产仍对油价带来有效支撑，短线内外盘原油高位震荡反复。周二国内化工品窄幅调整，市场波幅收窄。
7. 隔夜美元再度延续上涨趋势，截止今日 15 点涨至 96.75，强势五连阳，逐渐回补之前跌幅。有色金属应声承压，今日除镍以为全线普跌。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：今日股指继续上涨，科技股全线爆发。服务业 PMI 低于市场预期，2 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 51.1，较 1 月回落 2.5 个百分点，为 2018 年 11 月以来新低，且低于历史均值。财新中国综合 PMI 继续回落 0.2 个百分点至 50.7，显示中国经济活动增速放缓。今日全国人大二次会议开幕，李克强总理做出政府工作报告，2018 年经济运行保持在合理区间，2019 年我国发展面临的环境更复杂更严峻，可以预料和难以预料的风险挑战更多更大，要做好打硬仗的充分准备。今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 6% - 6.5%；相对于 2017、2018 的 6.5%有所下调，积极的财政政策要加力提效。今年赤字率拟按 2.8%安排，比去年预算高 0.2 个百分点。稳健的货币政策要松紧适度。广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16%的税率降至 13%；健全地方税体系，稳步推进房地产税立法；全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元。政府工作报告符合市场预期，一系列改革和维稳信号稳定市场，随着宏观经济政策的落地，经济有望企稳。短期来说两会支撑风险偏好，短线维持偏多思路，同时警惕超买风险。

国债：央行连续四日暂停公开市场操作，资金面延续宽松，国债期货小幅收涨。现券主要利率债收益率小幅上行，银行间市场资金面恢复基本平衡，Shibor 多数上行。一级市场方面，国开行及进出口银行增发经融债需求尚好。全国两会期间，更多积极的财政政策或逐步落地，会为债市带来一定压力。短期内期债将延续调整。中期来看，受季节性因素经济数据反弹持续性影响，宽货币配合宽信用组合仍将延续，经济下行压力仍较大。因此，受基本面以及资金面支撑的债市依然看涨，但短期来说，风险偏好提升且基本面仍需验证，股债跷跷板仍将延续，国债期货将维持震荡。

贵金属：美国参议院多数党(共和党)领袖麦康奈尔称，参议院将投票反对美国总统特朗普宣布进入紧急状态。周一美股大幅下挫，美元指数连续反弹，国际黄金继续回落。今晚将公布美国 12 月新屋销售总数及 2 月服务业 PMI，英国央行行长卡尼将出席听证会，需保持密切关注。对于黄金来说，短期受到 10 年期美债收益和美元指数反弹的打压。但长期来看，美国经济增长边际放缓，美联储暂缓加息，并释放年内结束缩表的信号，实际利率边际下降是大概率事件，对金价长期利好，建议回调分批增持中线多单。

策略推荐

股指短线维持偏多思路，同时警惕超买风险；国债将维持震荡；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：国内各地豆粕库存周度统计(第 9 周)，截止 3 月 1 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 70.82 万吨，较上周的 64.47 万吨增加 9.85%，较去年同期的 71.02 万吨减少 0.28%。国内非洲猪瘟及饲料配方的限制，叠加季节性消费淡季和美洲供给压力，粕类本季空头氛围浓厚。外媒舆论称，中美两国贸易代表将在本月 14、15 日展开新一轮的贸易谈判，就协议细节继续商议，两国贸易谈判取得突破，将会提振中国对美国大豆和其他农产品的需求，所以一直以来，中美和谈预期不利于粕价表现。美国中西部一些关键河流发生洪涝灾害及结冰，中断中西部到美湾地区的谷物和大豆驳船运输，频频引发芝加哥大豆市场的技术反弹，但供给压力下炒作空间受限。华为事件波澜下，菜系菜粕菜油夜盘领涨商品表现殊异，结构上维持做多油粕比。

策略推荐

豆粕，结构上维持做多油粕比。

工业品

重要品种

黑色板块：因近期北方部分城市对钢铁企业进行阶段环保限产，原料端的补库受到抑制，铁矿、双焦价格有所回落，而钢材下游需求好转的预期下，螺纹钢探低回升呈现小幅震荡。北方地区空气质量较差，河北武安、唐山等地进行重污染天气应急响应措施，影响短期钢材供给以及对原料的补库，但需求尚未启动，期现货几乎平水，螺纹钢冬储库存有出货要求，因此钢价稍显承压，1905 合约周二探低回升收小阴线，持仓大减 29 万手，勉强维持于 3800 点一线，建议暂时观望，跌落 5 日线可轻仓短空参与。铁矿石 1905 合约周二回踩 10 日线后翻红，交投仍在 620 元/吨一线，近期因部分钢厂限产，钢企对铁矿石的补库意愿趋弱，

同时高矿价令钢厂转向寻找便宜的替代品，铁矿港口库存持续回升，因此连续反弹遇阻，但仍维持 600-650 元/吨之间的高位震荡，多单可适当止盈观望。焦企提出再次调涨 100 元/吨的需求尚未被钢企接受，目前钢厂利润被原料端挤压，补库意愿不佳，大概率不会满足焦企涨价要求，上游焦煤价格预期略有松动，焦炭 1905 合约周二跌落 20 日线即 2100 点关口收小阴线，技术形态也出现调整动作，建议短线依托 2100 点轻仓波段短空，但下行空间或较为有限。两会后、三月中下旬，大矿存有复产预期，焦煤和动煤的供给有增加的预期。焦煤 1905 合约周二再收小阴线，若有效跌落 20 日线可尝试短空。动煤 1905 合约则平开低走收中阴线，供给有回升预期，消费则在采暖季结束后有所收缩，制约动煤上行高度，多单注意止盈。

化工品：因中国下调 2019 年经济增长目标，打压需求前景，周二亚洲盘国内外原油弱势调整，但中美贸易谈判的乐观预期和 OPEC 积极减产仍对油价带来有效支撑，短线内外盘原油高位震荡反复。周二国内化工品窄幅调整，市场波幅收窄。分品种来看，庞大港口库存和气头装置重启带来的供应压力仍在，制约甲醇反弹空间；但 3-4 月甲醇装置春检计划偏多，供给收缩预期不断增强，且下游需求季节性回暖，短线甲醇仍有上行动能，维持逢调整偏多思路，关注春检执行情况。PX 成本支撑及下游聚酯需求恢复，对 PTA 期价带来一定提振作用；但 PTA 装置维持偏高开工率，市场供应压力制约上行空间；若不能站稳 6700，多单不追高。原油高位调整，制约沥青反弹动能；但马瑞原油供应维持偏紧态势，且各地道路施工陆续开启，沥青刚性需求回升，短线沥青回调空间有限，依托 3300-3350 仍可尝试多单。下游需求回暖，一定程度提振聚烯烃价格，但宽松供需格局制约反弹空间，多单谨慎短线为宜，关注区间上沿压力突破情况。印马泰出口限制计划尚未具体执行，利多边际效应递减，资金持续离场，但供应淡季对胶价支撑仍在，短线沪胶陷入震荡走势，多单减持观望。

有色金属：隔夜美元再度延续上涨趋势，截止今日 15 点涨至 96.75，强势五连阳，逐渐回补之前跌幅。有色金属应声承压，今日除镍以为全线普跌。3 月 5 日，在全国人大二次会议开幕式上，国务院总理李克强的政府工作报告里，2019 年政府工作任务中第一条即是创新和完善宏观调控、实施更大规模的减税。政府工作报告指出：“减税降费直击当前市场主体的痛点和难点，是既公平又有效率的政策。全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元。”两会指出今年将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，增值税的下调直接导致远月合约成本下降，今日远月合约跌幅较大。沪镍主力合约 1905 借助其强势的基本面于尾盘翻红，今日一枝独秀，收涨于 105670 元/吨，涨幅 0.93%。今日沪铜合约 1904 低开低走，收跌于 49880 吨，跌破 5 万关口。上期所铜仓单继续增加，较昨日上涨 726 吨，目前为 125688 吨，高位库存叠加强势美元制约铜价上行，国内库存累积，终端需求没有发力限制了市场的波动，预计沪铜将继续围绕 50000 关口震荡。

策略推荐

螺纹钢建议暂时观望，跌落 5 日线可轻仓短空参与；焦炭建议短线依托 2100 点轻仓波段短空，但下行空间或较为有限；焦煤若有效跌落 20 日线可尝试短空；铁矿石多单可适当止盈观望；甲醇维持逢调整偏多思路，关注春检执行情况；PTA 若不能站稳 6700，多单不追高；沥青依托 3300-3350 仍可尝试多单；聚烯烃多单谨慎短线为宜，关注区间上沿压力突破情况；天胶短线陷入震荡走势，多单减持观望；沪铜预计将继续围绕 50000 关口震荡。

财经周历

周一，17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 1 月 PPI 月率；23:00 美国 12 月营建支出月率。

周二，09:45 中国 2 月财新服务业 PMI；11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI 终值；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国 12 月新屋销售总数年化、2 月 ISM 非制造业 PMI。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP 年率；21:15 美国 2 月 ADP 就业人数；21:30 美国 12 月贸易帐；23:00 加拿大央行利率决定。

周四，16:30 英国 2 月 Halifax 季调后房价指数月率；欧元区第四季度 GDP 年率修正值；20:45 欧洲央行利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第四季度 GDP 修正值；10:00 中国 2 月贸易帐；21:30 美国 1 月新屋开工总数年化及营建许可总数、2 月非农就业人口、失业率；

周六，09:30 中国 2 月 CPI 年率。

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#