

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】

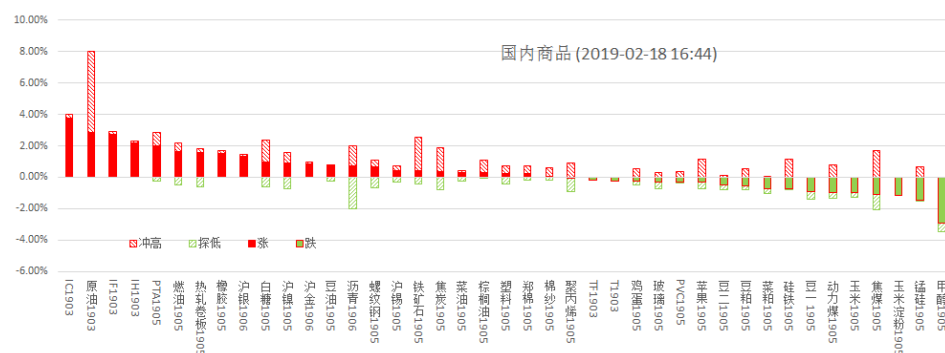
【2019年2月18日】

贸易磋商乐观情绪推动，股指原油领涨市场

核心观点

1. 中美高级别贸易磋商取得积极进展，以及1月信贷数据放量，进一步提振了市场情绪，周一期指强势上涨，并创阶段性新高，国债期货高位调整。本周中美经济团队将在华盛顿继续磋商，市场对谈判再次取得进展充满期待，全国两会将于3月初召开，两会前改革和维稳预期将提升风险偏好。
2. 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1月进出口物价及工业产出表现疲软，美联储官员释放暂缓加息和年底停止缩表的预期，美元指数高位走弱，黄金新一轮上涨或将开启。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。
3. 因中美磋商谈判进展良好，中国增加美豆进口并将考虑取消对美国DDGS征收的反倾销税的预期，这从供给端不利于国内粕类等农产品价格的表现。国内非洲猪瘟影响继续，有从需求端打击粕价信心。
4. 周一螺纹暂获3600点一线支撑，结束五连阴减仓收小阳线，铁矿石冲高回落仍维持高位震荡，而双焦则剧烈震荡表现疲弱。
5. 虽然美国石油活跃钻井数再度增长，但减产行动的乐观情绪以及中美贸易谈判释放积极信号均为油价提供强劲支撑，同时美元承压回落也帮助油价进一步走高，内外盘原油期货持续走强，短线维持震荡反弹思路。周一国内化工品表现明显疲弱，甲醇领跌商品。
6. 周五下午三点公布的社会融资和信贷数据远超预期，纷纷刷新历史记录，伴随中美贸易磋商的利好结果传来，加之美元指数高位回落，种种利好刺激有色金属今日全线翻红。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中美高级别贸易磋商取得积极进展，以及 1 月信贷数据放巨量，进一步提振了市场情绪，周一股指强势上涨，并创阶段性新高，国债期货高位调整。2019 年伊始，股指开启春季反弹行情，主要受经济悲观预期修复、无风险利率下降和和风险偏好回升的推动。年初以来，宏观政策持续强化逆周期调节，货币政策延续宽松基调，并迎来年首次全面降准，定向中期借贷便利（TMLF）在拉长操作期限的同时，还降低了结构性利率，资金面宽松推动无风险利率下行。财政政策更加积极有效，小微企业普惠性减税政策落地，优惠覆盖范围进一步扩大。地方专项债提前发行，城市轨道交通、铁路、公路等基建项目集中审批，强化了市场对基建投资企稳的预期，经济悲观预期和风险偏好逐渐修复。本周中美经济团队团队将在华盛顿继续磋商，市场对谈判再次取得进展充满期待，全国两会将于 3 月初召开，两会前改革和维稳预期将提升风险偏好，股指春季反弹有望延续。

贵金属：国外方面，周一美国纽约证券交易所因总统日休市，本周将公布美国、欧元区制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及欧洲央行将公布 1 月货币政策会议纪要，美联储多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，首相特蕾莎梅将于本周返回布鲁塞尔与欧盟委员会主席容克举行更多会谈，并写信给所有保守党议员，敦促他们跨越分歧并放弃个人利益，为国家利益而团结起来。根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议都是可以接受的，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，美国 1 月进出口物价及工业产出表现疲软，美联储官员释放暂缓加息和年底停止缩表的预期，美元指数高位走弱，黄金新一轮上涨或将开启。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

股指春季反弹有望延续；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：2 月 14-15 日中美双方在北京举行了新一轮谈判的结果显示，双方在重要和困难的问题上取得了新的进展，并还将在华盛顿见面以尽快达成互利双赢的协议，因中美磋商谈判进展良好，中国增加美豆进口并将考虑取消对美国 DDGS 征收的反倾销税的预期，这从供给端不利于国内粕类等农产品价格的表现。国内非洲猪瘟影响继续，上周五三全水饺被抽查出非洲猪瘟病毒，随后多家猪肉食品公司的产品都查处了非洲猪瘟病毒，有从需求端打击粕价信心。油脂去库存进程将延续，我国第一季度进口大豆到港同比或降近 20%（2 月份国内各港口进口大豆预报到港 63 船 399.4 万吨，3 月份初步预估 610 万吨），季末大豆供给偏紧，油厂挺油抛粕。IEG Vantage 上调 2019 年美国玉米种植面积预估，调降大豆预估，预计 2019 年美国玉米种植面积为 9,159.1 万英亩，略高于 1 月 23 日预期的 9,150.4 万英亩；预计美国 2019 年大豆种植面积为 8,604.4 万英亩，略低于此前预期的 8,620.4 万英亩。2 月 18 日，美国总统日，芝加哥市场休市一天，预计内盘多油空粕套作再次盛行，对冲交易为主。

策略推荐

油粕预计内盘多油空粕套作再次盛行，对冲交易为主。

工业品

重要品种

黑色板块：周一螺纹暂获 3600 点一线支撑，结束五连阴减仓收小阳线，铁矿石冲高回落仍维持高位震荡，而双焦则剧烈震荡表现疲弱。铁矿石 1905 合约冲高回落收标准十字星于 628.0 元/吨，近期交投重心平稳，震荡区间暂维持于 10 日线之上、5 日均线附近，现货价格高企平稳，国内钢厂复产背景下铁矿石需求预期良好，技术指标 MACD 红柱收缩，预计铁矿短线将维持高位震荡的表现，波段思路为主暂不宜盲目看空。螺纹钢 1905 合约上周五连阴下挫，暂收于 3600 元/吨一线，随后在铁矿反弹的提振下，螺纹减仓近 13 万手小幅收阳反弹，但上方均线粘合压力重重，钢材供给和下游需求均未启动，社会库存快速积累，技术调整恐将仍有下行空间，中线买点尚未显现。焦煤 1905 合约承压 1300 元/吨震荡，近期波动加剧，周一上探 1300 点一线又回踩 20 日线，收中阴线跌落 5 日和 10 日线，出现调整之势，短期焦煤库存仍较为充足，现货略有补跌，而焦炭近期挺价意愿显著，

建议焦煤在 1250-1300 观望或波段操作。焦炭 1905 合约周一上探 2100 点一线后承压 收小阳线于 20 日线附近 技术指标 MACD 红柱收缩有死叉迹象，鉴于部分焦企提出调涨 100 元/吨已经落地，对焦炭期价形成一定支撑，短线期价或以震荡为主。

化工品：虽然美国石油活跃钻井数再度增长，但减产行动的乐观情绪以及中美贸易谈判释放积极信号均为油价提供强劲支撑，同时美元承压回落也帮助油价进一步走高，内外盘原油期货持续走强，短线维持震荡反弹思路。周一国内化工品表现明显疲弱，甲醇领跌商品。分品种来看，成本端支撑叠加供需格局偏紧，燃料油期货延续反弹，多单继续持有，若有效站稳 3000 加持多单。成本端支撑博弈需求疲弱，沥青窄幅反弹，多单继续持有。年前发改委提出关于促进汽车消费的 6 条内容，市场对于需求端政策的利多预期仍在；而东南亚停割期临近，供给端压力逐渐减弱；供需格局有好转迹象，短线天胶仍有上行动能，可博弈季节性反弹，关注 12000 技术压力。装置复产引发供应压力，对 PTA 期价带来一定压制作用，但随着天气回暖，下游需求将逐渐回升，原油持续反弹抬升成本，中美磋商谈判进展良好亦提振市场情绪，短线 PTA 震荡反弹思路对待。虽然前期停车 MTO 装置有复产计划，但传统需求仍未启动，加之西南气头装置提前复产，供给端压力增加，港口库存持续高企，短线甲醇仍将震荡筑底；但展望后市，2-3 月外盘检修计划偏多，港口库存压力有望逐渐缓解，随着下游需求恢复，甲醇继续下跌空间亦受限，短线不过分追空，关注 2400 争夺。MTO 装置重启导致聚烯烃供给压力增加，而下游需求恢复缓慢，但原油反弹成本端支撑转强，短线聚烯烃陷入震荡走势，暂时观望为宜。

有色金属：周五下午三点公布的社会融资和信贷数据远超预期，纷纷刷新历史记录，伴随中美贸易磋商的利好结果传来，加之美元指数高位回落，种种利好刺激有色金属今日全线翻红。沪铜主力合约 1904 日盘发力，收涨于 49230 元/吨，自去年 12 月 18 日以来，再次站上 49000 关口。印度最高法院撤销韦丹塔铜炼厂重开指令，铜价今日受振大涨。韦丹塔作为印度最大铜生产商，年产量为 40 万吨，最高法院的驳回让韦丹塔在印度南部的铜冶炼厂重启蒙上了阴影。作为全球最大的铜消费国，中国最新公布的 1 月新增人民币贷款和社融规模增量双双超出预期，铜市场前景得到提振。铜需求端，FocusEconomics 在近期一分报告中称，中国铜需求仍将增长，因为可再生能源行业的需求将增加，再者中国特高压工程建设重启将带动大量的铜铝需求，所以中长期来看，铜价利多。但目前 2 月受春节长假影响，企业开工率低，下游需求恢复缓慢，多空交织的情况下，短期铜价或围绕 49000 关口震荡。今日镍价在宏观多重利多因素叠加带动的情况下上涨 0.93%，待宏观利好消化完毕，镍价恐有回调风险。沪锌主力合约在上期所库存周度累积增长 84.2%的情况下今日翻红上涨 1.23%，需警惕跟涨现象，建议勿盲目入场跟多。

策略推荐

螺纹技术调整恐将仍有下行空间，中线买点尚未显现；焦炭短线期价或以震荡为主；焦煤建议在 1250-1300 观望或波段操作；铁矿石波段思路为主暂不宜盲目看空；甲醇短线不过分追空，关注 2400 争夺；PTA 短线震荡反弹思路对待；燃料油多单继续持有，若有效站稳 3000 加持多单；聚烯烃短线陷入震荡走势，暂时观望为宜；沥青多单继续持有；天胶可博弈季节性反弹，关注 12000 技术压力；沪铜短期铜价或围绕 49000 关口震荡；沪锌需警惕跟涨现象，建议勿盲目入场跟多；沪镍待宏观利好消化完毕，镍价恐有回调风险。

财经周历

本周将公布欧元区 1 月 CPI、2 月制造业 PMI，美国 2 月 Markit 制造业 PMI 等重要数据，此外美联储及欧洲央行将公布 1 月货币政策会议纪要，需保持重点关注。

周二，17:30 英国截至 12 月三个月 ILO 失业率、1 月失业率；18:00 德国 2 月 ZEW 经济景气指数；18:00 欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数。

周三，15:00 德国 1 月 PPI 年率；23:00 欧元区 2 月消费者信心指数初值；次日 03:00 美联储公布 1 月货币政策会议纪要。

周四，08:30 澳大利亚 1 月失业率；15:00 德国 1 月 CPI 年率；16:30 德国 2 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 2 月制造业 PMI 初值；20:30 欧洲央行公布 1 月货币政策会议纪要；21:30 美国 12 月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值；23:00 美国 1 月成屋销售年化总数；

23:00 美国 1 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 1 月全国 CPI 年率；15:00 德国第四季度 GDP；17:00 德国 2 月 IFO 商业景气指数；18:00 欧元区 1 月 CPI 年率；21:30 加拿大 12 月零售销售月率。

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#