

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】

【2020年1月22日】

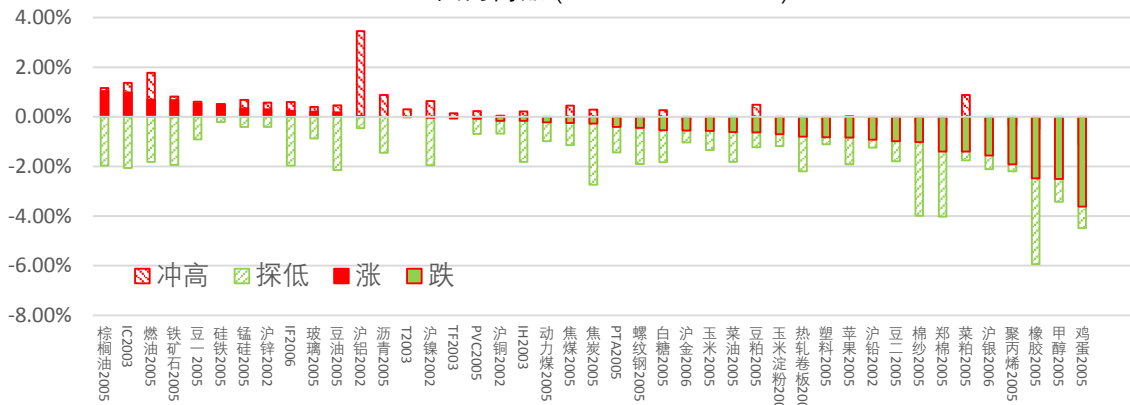
油脂超跌反抽，鸡蛋恐慌性暴跌

核心观点

1. 新型冠状病毒疫情加剧节前避险情绪，股指遭遇恐慌性下挫。上市公司年报陆续发布，企业盈利进一步改善，节后股指春季行情有望延续，短期调整不改反弹格局。
2. 春节假期，美联储将举行年内第一次议息会议，虽然维持利率不变是大概率事件，但货币政策声明的变化仍将对金价造成影响，注意防范风险。
3. 河南等多地暂停或禁止市场销售活禽，新型冠状病毒引发市场总需求不足的忧虑，鸡蛋等多数商品遭遇抛售。豆粕、菜粕分别重新下探2650和2230点获得支撑，豆油、棕榈油跌入去年12月中旬低价区后，迎来抵抗性反弹，该位置正是布林下轨技术支持位。
4. 市场担忧疫情会影响春季开工和补库存，利空大宗商品市场需求，尤其是部分处于产能扩张周期的化工品跌势明显。宏观风险叠加基本面偏空，双胶持续走低，但午后跌幅收窄。乙二醇连续两个交易日报收长下影线的小阴线，短线续跌动能衰减，空单考虑止赢，轻仓或无仓过节。烯烃链上，甲醇+PE抗跌，PP最弱，皆跌出低位。节前不宜过度看空，节后先评估原油波动及累库情况是否超预期。
5. 周三市场波动有所放大，股指日内v型反转，黑色系商品也上演探低回升。春节前期持仓显著收缩，期价波动空间有限，长假期间应当关注铁矿石供给再出问题以及新加坡铁矿石掉期的波动，其他商品暂无外盘可参考，若无风险事件，节后趋于技术调整。
6. 市场对宏观经济向好预期减弱，加之特朗普强调对欧洲贸易谈判持谨慎乐观态度，市场避险情绪再增；叠加国内武汉疫情持续发酵，引发投资者的恐慌情绪，对大宗商品整体亦有冲击，沪铜走高乏力。

期货收盘一览

国内商品 (2020-01-22 17:10)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货早盘快速下探，之后逐渐企稳回升，节前最后几个交易日，新型冠状病毒疫情加剧了市场恐慌性情绪。央行在公开市场进行300亿14天期逆回购操作，当日实现净投放300亿。据Wind资讯统计，截止2020年1月22日，沪深两市共有84家上市公司发布了业绩快报，其中营业收入和净利润较去年同比增长的有73和64家，占比分别为87%和76%。表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，企业盈利逐渐改善。从基本面来看，2019年12月经济数据继续改善，固定资产投资增速止跌企稳，工业增加值同比连续两个月回升，消费保持平稳增长，进出口和M2同比增速大幅回升。表明在宏观政策不断加强逆周期调节，以及中美达成第一阶段协议背景下，经济信心开始恢复，国内外需求逐渐回暖，稳增长效果进一步显现。展望今年一季度，随着稳增长政策的持续发力，以及新一轮库存周期的开启，宏观经济有望企稳，企业盈利将进入上行周期，股指春季反弹的基本面逻辑仍在。短期来看，节前资金主动避险的需求增加，新型冠状病毒疫情引发市场恐慌情绪，股指维持震荡调整的可能性较大。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国11月FHFA房价指数月率、12月成屋销售总数年化，此外加拿大央行将公布1月利率决定，需保持密切关注。英国脱欧方面，原本预计顺利“闯关”的英国退出欧洲联盟法案20日在英国议会上院遇阻，上院议员当天通过3条修正案，要求政府保护欧盟侨民“脱欧”后在英国的居留权，同时继续尊重欧洲法院的法例判决。英国若想本月31日有序“脱欧”，需要议会两院批准阐明退出条件的“脱欧”法案。由于约翰逊政府在下议院占绝对多数，预计下议院议员将在22日的投票中将以上修正案推翻，上院的决定让脱欧法案正式生效时间延后，但不太可能阻滞“脱欧”。短期来看，美国威胁对欧盟加征关税，避险情绪来回反复，黄金整体维持震荡调整的可能性较大。长期来看，国际贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，2019年美联储连续三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

油粕

USDA数据，截至1月16日当周，美豆周度出口检测119.91万吨，位于市场预估区间60~120万吨上沿。19/20年度累计检测2417万吨，较去年同期的1954万吨同比增463万吨，三年均2469万吨。当周，对中国出口检测55.07万吨，前周41.26万吨，19/20年度累计检测1039万吨同比增943万吨，三年均1181万吨。咨询公司Safra & Mercado预计，截至1月17日，巴西2019/20大豆已收获种植面积3700万公顷的1.5%，低于去同的5.4%和均值水平的2.1%，前周0.6%，收割初始进展缓慢。河南等多地暂停或禁止市场销售活禽，新型冠状病毒引发市场总需求不足的忧虑，多数商品遭遇抛售。豆粕、菜粕分别重新下探2650和2230点获得支撑，豆油、棕榈油跌入去年12月中旬低价区后，迎来抵抗性反弹，该位置正是布林下轨技术支持位。

工业品

黑色板块

周三市场波动有所放大，股指日内V型反转，黑色系商品也上演探低回升。春节前期持仓显著收缩，期价波动空间有限，长假期间应当关注铁矿石供给再出问题以及新加坡铁矿石掉期的波动，其他商品暂无外盘可参考，若无风险事件，节后趋于技术调整。螺纹05合约再度减仓6万余手，回踩3500元/吨关口后反弹，收长下影小阴线，重心仍在20日线附近，K线与MACD背离，技术承压，基本面而言，现货持稳，钢坯价格小幅下降30元/吨至3300元/吨，春节前后需求停滞，产量略有下滑，期价或有一定调整，可参考20日线波段操作。铁矿石在淡水河谷关停约影响120万吨年产能的尾矿坝以及澳洲火灾、洪涝灾害的提振下，现货价格小幅回升至750元/吨一线，但国内钢材产量缩减，钢厂对铁矿的补库可能结束，铁矿消费有缩减预期，05合约探低回升收小阳线，仍维持高位震荡，若铁矿石进口量12月超一亿吨，港口库存1.23亿吨，国内供给暂无明显压力，警惕调整风险。部分地区焦炭获得第四轮提涨30元/吨，吨钢利润下滑至150元/吨，后续对焦化继续让价的可能性不高，钢厂仍在补库中，但补库空间有限，成本端仍有焦煤偏强的支撑，焦煤因煤企放假以及天气因素的影响，供应趋紧，尤其低硫高品质焦煤，现货偏强，节后供应大概率将逐渐恢复，煤价或现调整，焦炭价格支撑难再，焦炭05合约周三大幅探低回升收长下影小阴线，未能有效破位40日线，建议依托1850一线波段操作，破位偏空。焦煤05合约即将遇阻年线技术压力位，短多注意止盈。

化工品

因中国疫情和特朗普再发关税威胁影响原油需求前景，以及EIA预期美国2月页岩油产量增长；市场避险情绪蔓延，节前内外盘原油震荡调整为主。

周三早盘国内化工板块多数品种恐慌式下跌，但随后跌幅收窄，其中，20号胶下跌3.04%，天胶下跌2.47%，甲醇下跌2.51%，PP跌幅近2%，尿素及苯乙烯亦录得逾1%的跌幅，沥青及乙二醇相对抗跌，燃料油逆势反弹0.69%。

市场担忧疫情会影响春季开工和补库存，利空大宗商品市场需求，尤其是部分处于产能扩张周期的化工品跌势明显。不过基本面差异，化工品走势亦有分化。双胶继续领跌化工品，泰国原料价格连续下跌、青岛港口库存大增及下游轮胎厂停工等多重利空打压下，双胶延续跌势；不过长假在即，市场不确定性风险大，短线不宜过分看空胶价，空单考虑止盈观望。燃料油方面，自身供需矛盾不突出，短线跟随原油，陷入震荡反复走势。沥青方面，1月22日，西南重交沥青报价下跌200元/吨，其他区域价格保持平稳；政策强基建预期提振下，市场对于年后沥青需求仍存乐观预期，期价表现相对抗跌，不过宏观风险影响不容小觑，无仓观望为宜。

PTA方面，后市PX和PTA有多套新装置上线，期价面临成本下移+供应增加双重压力，且随着春节临近，下游聚酯检修降负，短线PTA弱势调整为主，谨慎偏空为宜。乙二醇方面，国内装置开工负荷提升，供应稳中有增；聚酯检修计划陆续兑现，需求端支撑转弱，港口库存进入小幅累库周期；但恒力及浙江石化新装置产能有效释放前，市场供应压力仍不大，乙二醇连续两个交易日收长下影线的小阴线，短线续跌动能衰减，空单考虑止盈，轻仓或无仓过节。

烯烃链：提保在即，多空互平轮出为主，节前宜轻仓或清仓。节内，原油不确定性放大。节后，累库不可避免+或对原油补涨补跌，行情波动性放大。甲醇方面，节前期现脱节，期价受PP拖累，略显超跌。下有外盘检修/进口减量预期+低库存支撑，不宜过度看空；但上有节后MTO检修预期压制，节后可能先处于低位震荡。聚烯烃方面，PP投产压力待释放，变相限制甲醇高

有色金属

今日沪铜主力合约2003早间开于48490元/吨，开盘后短暂时于48500元/吨附近企稳后立即下滑至日内最低点48300元/吨，随后立即探低返升，重心重回48480元/吨附近直至午间结束；午后开盘沪铜小幅上行，重心于48500-48580元/吨之间震荡徘徊，期间高位探至48580元/吨，盘尾收于48540元/吨，跌90元/吨，跌幅0.19%。沪铜主力合约日减仓6069手，至12.2万手，主要表现为空头减仓。今日盘面整体徘徊于48500元/吨附近震荡，主要自IMF下调2020年经济增速预期后，市场对宏观经济向好预期减弱，加之特朗普强调对欧洲贸易谈判持谨慎乐观态度，市场避险情绪再增；叠加国内武汉疫情持续发酵，引发投资者的恐慌情绪，对大宗商品整体亦有冲击，沪铜走高乏力。

策略推荐

新型冠状病毒疫情加剧节前避险情绪，股指遭遇恐慌性下探。上市公司年报陆续发布，企业盈利进一步改善，节后择机参与股指春季行情。节前油脂超跌反弹，波段短多注意持仓风险，交投宜短；双粕低价区震荡反复，博弈季节性反弹仓位宜轻，反复下探过程短空对待。长假期间应当关注铁矿石供给再出问题以及新加坡铁矿石掉期的波动，其他商品暂无外盘可参考，若无风险事件，节后趋于技术调整。乙二醇空单考虑止盈，轻仓或无仓过节。铜方面，中国疫情冲击市场信心，短期铜价或震荡为主；镍方面，需求无好转，市场波动较大，短期谨慎入场。

财经日历

本周将公布欧元区、美国1月制造业PMI，此外日本、加拿大、欧洲央行利率决议将陆续发布，需重点关注。

周一，15:00德国12月PPI月率。

周二，11:00日本央行1月利率决定；14:30日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；17:30英国11月三个月ILO失业率、12月失业率；18:00欧元区1月ZEW经济景气指数；18:00德国1月ZEW经济景气指数。

周三，21:30加拿大12月CPI年率；22:00美国11月FHFA房价指数月率；23:00加拿大央行1月利率决议；23:00美国12月成屋销售年化总数；次日00:15加拿大央行行长波洛兹召开新闻发布会。

周四，08:30澳大利亚12月失业率；20:45欧洲央行1月利率决议；21:00欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会；21:30美国当周初请失业金人数；23:00欧元区1月消费者信心指数初值。

周五，07:30日本12月全国CPI年率；16:30德国1月制造业PMI；17:00欧元区1月制造业PMI初值；17:30英国1月制造业PMI初值；21:30加拿大11月零售销售月率；22:45美国1月Markit制造业PMI初值。

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#