

**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·会议纪要】

【2018年12月17日】

债弱股强，商品涨跌个半**核心观点**

1. 周一期指惯性小幅下探，跌幅明显收窄。国内经济结构调整叠加全球经济增速放缓双重背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力。财政政策将更加积极，财政赤字率有望上调，为进一步减税降费留足空间，地方专项债、PPP项目全面落实，基础设施补短板力度继续加大。2019年随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖。
2. 英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. 中美贸易战解冻，中国重启大规模美豆采购，受此影响芝加哥市场整体震荡显强。巴西中部和南部地区天气干燥，开始令农户担忧。周四凌晨三点美联储利率决议或启动升息，金融市况交投趋向谨慎。
4. 中国与欧洲经济数据疲弱，需求下降预期的悲观情绪蔓延，美国股市大跌，加之美元走强，国际原油报收对冲阴线，预计在原油供应量出现实质性下降前，油价低位仍将震荡反复。
5. 本周我国将召开中央经济会议，美联储将举行议息会议，重磅会议前市场谨慎情绪较浓，周一国内化工品缩量反弹。现货报价回升，甲醇期货重心缓慢上移。PP小幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间。PVC重心缓慢回升，但整体仍未摆脱低位震荡区间。沥青探低回升，下方2700技术支撑较强。PTA缩量反弹，市场谨慎情绪较浓。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用；但政策的执行力度仍待观察，且终端需求未见好转迹象。

宏观及金融期货

主要观点

周一期指惯性小幅下探，跌幅明显收窄。国内经济结构调整叠加全球经济增速放缓双重背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力。财政政策将更加积极，财政赤字率有望上调，为进一步减税降费留足空间，地方专项债、PPP 项目全面落实，基础设施补短板力度继续加大。2019 年随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖。

英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。

国内外解析

股指：周一期指惯性小幅下探，跌幅明显收窄。消息面，央行在公开市场开展 1600 亿 7 天期逆回购，中标利率持平于 2.55%，结束连续 36 个交易日零操作。中国 11 月经济数据继续走弱，除固定资产投资略有好转外，工业和消费增速大幅下滑，表明国内外需求疲软，企业盈利下降，居民消费意愿低迷。四季度经济难以出现明显好转，警惕市场悲观预期再次释放。国内经济结构调整叠加全球经济增速放缓双重背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力。为对冲经济下行风险，稳增长政策将继续实施，货币政策保持稳健中性，相机预调微调，降准仍有空间，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率。财政政策将更加积极，财政赤字率有望上调，为进一步减税降费留足空间，地方专项债、PPP 项目全面落实，基础设施补短板力度继续加大。2019 年随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖。短期来看，本周美联储将进行年内第四次加息，或打压风险偏好，股指短线或仍有反复，等待风险出清后的低吸机会。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第三季度实际 GDP、核心 PCE 修正值，英国第三季度 GDP 及欧元区 11 月 CPI 等重要数据，此外美联储将举行议息会议，预计加息 25 个基点是大概率事件，需保持密切关注。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，黄金存在回调风险。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指短线或仍有反复，等待风险出清后的低吸机会；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

中美贸易战解冻，中国重启大规模美豆采购，受此影响芝加哥市场整体震荡显强。巴西中部和南部地区天气干燥，开始令农户担忧。周四凌晨三点美联储利率决议或启动升息，金融市况交投趋向谨慎。

重要品种

油粕：经国务院批准，国务院关税税则委员会决定从 2019 年 1 月 1 日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个税目。中国商务部称，中美磋商沟通顺利，国内对大豆有巨大需求。中美和谈的动向，加重了国内大豆系列的忧虑，油粕系列在高库存压制下连日阴跌寻底，国内因部分油厂缺豆及胀库停机，大豆压榨开机率连续第四周下降。现货买家有观望情绪，豆油总体成交转淡。市场信心受打击，豆粕成交仍不大。周四凌晨三点美联储利率决议或启动升息，金融市况交投趋向谨慎，双粕逢超跌反弹短空思路参与，三大油脂低位跌势收窄，可博弈油粕比价回升行情。

策略推荐

双粕逢超跌反弹短空思路参与；三大油脂低位跌势收窄，可博弈油粕比价回升行情

工业品

主要观点

中国与欧洲经济数据疲弱，需求下降预期的悲观情绪蔓延，美国股市大跌，加之美元走强，国际原油报收对冲阴线，预计在原油供应量出现实质性下降前，油价低位仍将震荡反复。

本周我国将召开中央经济会议，美联储将举行议息会议，重磅会议前市场谨慎情绪较浓，周一国内化工品缩量反弹。现货报价回升，甲醇期货重心缓慢上移。PP 小幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间。PVC 重心缓慢回升，但整体仍未摆脱低位震荡区间。沥青探低回升，下方 2700 技术支撑较强。PTA 缩量反弹，市场谨慎情绪较浓。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用；但政策的执行力度仍待观察，且终端需求未见好转迹象。

重要品种

化工品：中国与欧洲经济数据疲弱，需求下降预期的悲观情绪蔓延，美国股市大跌，加之美元走强，国际原油报收对冲阴线，期价在低位涨跌交替持续十数日时间；预计在原油供应量出现实质性下降前，油价低位仍将震荡反复。本周我国将召开中央经济会议，美联储将举行议息会议，重磅会议前市场谨慎情绪较浓，周一国内化工品缩量反弹。分品种来看，现货报价回升，甲醇期货重心缓慢上移，但基本面未见实质好转，且年底宏观风险仍待出清，资金追涨积极性不高，短线观望或轻仓试多，关注下游 MTO 装置动向。PP 小幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间，多单短线为宜。塑料站稳 8500，重心稳步上移，短线可尝试多单。PVC 社会库存环比下降 7.44%，位于历史偏低水平，PVC 重心缓慢回升，但整体仍未摆脱低位震荡区间，多单短线为宜。沥青探低回升，下方 2700 技术支撑较强，但原油低位震荡反复，终端需求低迷，短线或陷入低位震荡走势。PTA 缩量反弹，市场谨慎情绪较浓，激进投资者可轻仓试多，关注后期聚酯产销情况。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用；但政策的执行力度仍待观察，且终端需求未见好转迹象，天胶反弹空间有限，多单短线为宜。

策略推荐

原油低位仍将震荡反复；甲醇短线观望或轻仓试多，关注下游 MTO 装置动向；PTA 场谨慎情绪较浓，激进投资者可轻仓试多，关注后期聚酯产销情况；PP 整体仍未摆脱低位震荡区间，多单短线为宜；PVC 多单短线为宜；沥青短线或陷入低位震荡走势。

财经周历

周一，18:00 欧元区 10 月贸易帐、11 月 CPI 年率；19:00 英国 12 月 CBI 工业订单差值；21:30 美国 12 月纽约联储制造业指数；23:00 美国 12 月 NAHB 房产市场指数。

周二：17:00 德国 12 月 IFO 商业景气指数；21:30 美国 11 月新屋开工总数年化及营建许可总数。

周三，15:00 德国 11 月 PPI；17:30 英国 11 月 CPI 月率及零售物价指数月率；21:30 美国第三季度经常帐；23:00 美国 11 月成屋销售总数；次日 03:00 美联储利率决定，03:00 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:30 澳大利亚 11 月失业率；11:00 日本央行利率决定；17:00 欧元区 10 月经常帐；17:30 英国 11 月零售销售月率；19:00 英国 12 月 CBI 零售销售差值；20:00 英国央行利率决定；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:30 日本 11 月全国核心 CPI 年率；08:01 英国 12 月 Gfk 消费者信心指数；15:00 德国 1 月 Gfk 消费者信心指数；17:30 英国第三季度经常帐及 GDP 年率终值；21:30 加拿大 10 月零售销售月率及 GDP 月率；21:30 美国第三季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数年率、11 月耐用品订单月率、个人支出月率、核心 PCE 物价指数月率年率；23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号