

每日行情会议纪要



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

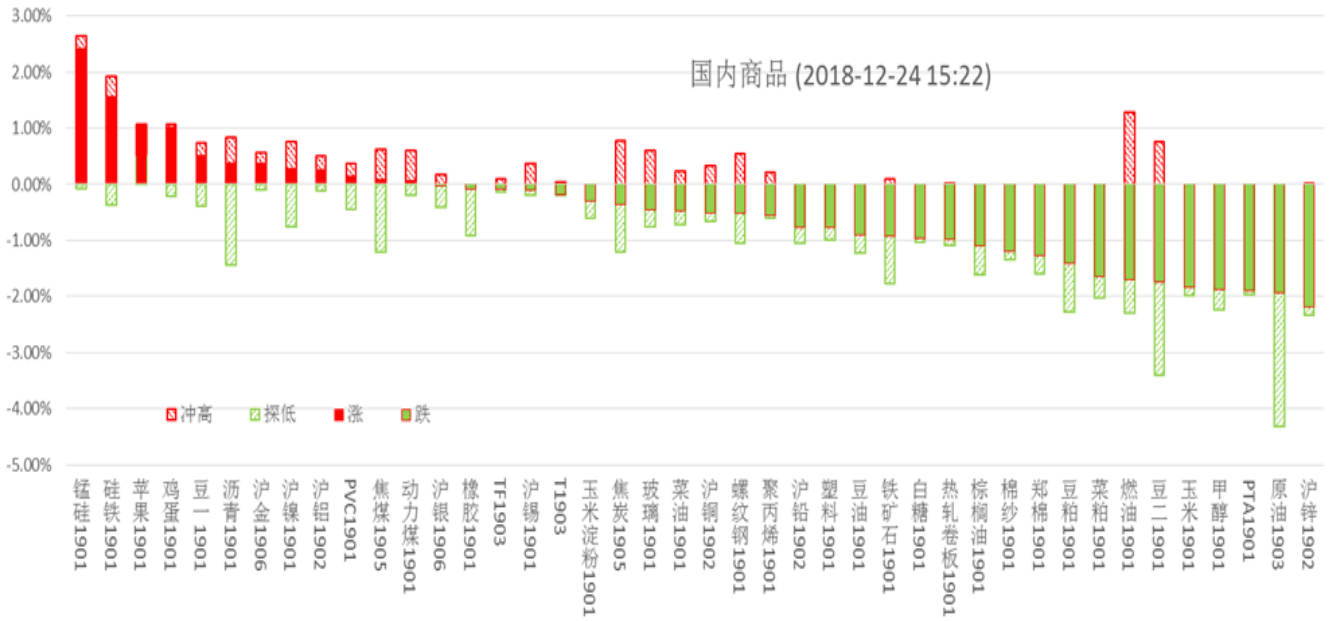
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

熊市波动市场信心匮乏 呈现普跌

核心观点

1. 国务院关税税则委员会决定，自2019年1月1日起调整部分商品进出口关税，这是今年第三次调整关税。周一期指小幅反弹，整体维持低位震荡，美股大跌暂未对市场情绪造成显著的负面冲击。国债期货稍显承压。中央经济工作会议将稳增长放在明年工作的首位，再次强调做好“六稳”工作，稳就业和稳金融首当其冲。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，市场悲观预期将逐渐修复。
2. 短期来看，全球股市下跌引发避险情绪，美元指数高位回落，支撑金价上涨。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. 为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，财政部发文，自2019年1月1日起，调整部分商品的进出口关税。国内期货市场大宗商品出现普跌，对国内粕类价格形成负面冲击，在中国朝着和谈的方向努力和非洲猪瘟持续的环境中，且南美历史性丰产的压力尤重。双粕迭创十数月新低。
4. 上周领衔反弹的螺纹钢和铁矿石1905合约自周五夜盘开始有所回落，一方面受原油重挫的拖累，另一方面也有反弹至重要压力位，多头获利了结的原因，而期价的回落丹东周末钢坯和螺纹钢现货价格略有小幅回落，双焦则维持震荡不改。螺纹钢主力1905合约周一低开低走收中阴线。焦炭1905合约周一仍报收窄幅震荡。焦煤1905合约周一探低回升收长下影小阴线。铁矿1905合约上周显著拉升，但周五夜盘承压，减仓快速回落出现调整。郑煤1905合约周一冲高回落收中阳线。
5. 阿联酋能源部长周日表示，如果120万桶/日的减产量不够的话，OPEC+将举行特别会议，并采取必要手段来平衡油市；但市场关注焦点仍集中在原油供应增长及全球经济增速放缓所带来的供需过剩担忧，原油供应量出现实质性下降前，内外盘原油难改弱势格局。
6. 周一国内化工品弱势调整，多数品种再次探底。沥青表现抗跌。甲醇期货再次探底。PP承压回落，期价重回低位区间震荡。塑料弱势回调。PVC窄幅震荡，上方6500持续承压。PTA跌破6000技术支撑。天胶表现相对抗跌。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 1 月 1 日起调整部分商品进出口关税，这是今年第三次调整关税。周一期指小幅反弹，整体维持低位震荡，美股大跌暂未对市场情绪造成显著的负面冲击。国债期货稍显承压。中央经济工作会议将稳增长放在明年工作的首位，再次强调做好“六稳”工作，稳就业和稳金融首当其冲。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，市场悲观预期将逐渐修复。

短期来看，全球股市下跌引发避险情绪，美元指数高位回落，支撑金价上涨。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：国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 1 月 1 日起调整部分商品进出口关税，这是今年第三次调整关税，关税总水平的下调是中国进一步扩大开放重要举措，有利于扩大进口、稳定出口。周一期指小幅反弹，整体维持低位震荡，美股大跌暂未对市场情绪造成显著的负面冲击。今日央行公开市场净回笼 1400 亿，年末资金面相对偏紧，国债期货稍显承压。全球经济增长放缓背景下和国内经济结构调整双重背景下，2019 年我国经济仍有下行压力，中央经济工作会议将稳增长放在明年工作的首位，再次强调做好“六稳”工作，稳就业和稳金融首当其冲。宏观政策进一步强化逆周期调节，货币政策保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，定向降准将继续实施，再贷款再贴现等结构性利率有望下调。积极的财政政策将加力提效，更加注重政策发力的效果，主要从实施更大规模的减税和基础设施补短板两个方面实现，增值税、企业所得税税率有望下调，与基建投资相关的地方专项债发行规模将进一步扩大。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，市场悲观预期将逐渐修复。短期来看，美股连续大跌严重打压风险偏好，近期股指或反复探底，反弹有待外部风险出清。

贵金属：国外方面，本周一、周二欧美主要市场因圣诞节休市，期间无重要数据公布，密切关注美国政府关门事件对市场的影响。短期来看，全球股市下跌引发避险情绪，美元指数高位回落，支撑金价上涨。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

股指近期或反复探底，反弹有待外部风险出清；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，财政部发文，自 2019 年 1 月 1 日起，调整部分商品的进出口关税。国内期货市场大宗商品出现普跌，对国内粕类价格形成负面冲击，在中国朝着和谈的方向努力和非洲猪瘟持续的环境中，且南美历史性丰产的压力尤重。双粕迭创十数月新低。

重要品种

豆粕：为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，财政部发文，自 2019 年 1 月 1 日起，调整部分商品的进出口关税。将对 700 余项商品实施进口暂定税率，包括新增对杂粕和部分药品生产原料实施零关税，适当降低棉花滑准税和部分毛皮进口暂定税率等。国内期货市场大宗商品出现普跌，其中杂粕进口关税从 5% 降至 0，对国内粕类价格形成负面冲击，在中国朝着和谈的方向努力和非洲猪瘟持续的环境中，且南美历史性丰产的压力尤重。双粕迭创十数月新低，存在下探 2016 年低点的风险，波段沽空操作为主，也可适当博弈多油空粕套作。

策略推荐

双粕存在下探 2016 年低点的风险，波段沽空操作为主，也可适当博弈多油空粕套作。

工业品

主要观点

上周领衔反弹的螺纹钢和铁矿石 1905 合约自周五夜盘开始有所回落，一方面受原油重挫的拖累，另一方面也有反弹至重要压力位，多头获利了结的原因，而期价的回落丹东周末钢坯和螺纹钢现货价格略有小幅回落，双焦则维持震荡不改。螺纹钢主力 1905 合约周一平开低走收中阴线。焦炭 1905 合约周一仍报收窄幅震荡。焦煤 1905 合约周一探低回升收长下影小阴线。铁矿 1905 合约上周显著拉升，但周五夜盘承压，减仓快速回落出现调整。郑煤 1905 合约周一冲高回落收中阳线。

阿联酋能源部长周日表示，如果 120 万桶/日的减产量不够的话，OPEC+将举行特别会议，并采取必要手段来平衡油市；但市场关注焦点仍集中在原油供应增长及全球经济增速放缓所带来的供需过剩担忧，原油供应量出现实质性下降前，内外盘原油难改弱势格局。

周一国内化工品弱势调整，多数品种再次探底。沥青表现抗跌。甲醇期货再次探底。PP 承压回落，期价重回低位区间震荡。塑料弱势回调。PVC 窄幅震荡，上方 6500 持续承压。PTA 跌破 6000 技术支撑。天胶表现相对抗跌。

重要品种

黑色板块： 上周领衔反弹的螺纹钢和铁矿石 1905 合约自周五夜盘开始有所回落，一方面受原油重挫的拖累，另一方面也有反弹至重要压力位，多头获利了结的原因，而期价的回落丹东周末钢坯和螺纹钢现货价格略有小幅回落，双焦则维持震荡不改。螺纹钢主力 1905 合约周一平开低走收中阴线，持仓大幅缩减 6 万逾手，期价跌落粘合的 5 日和 40 日均线，短线连续反弹出现压力，现货价格略有松动，冬储启动缓慢，建议螺纹钢短多先行止盈离场。焦炭 1905 合约周一仍报收窄幅震荡，连续四个交易日期价维持于 20 日线-40 日线之间，交投围绕 2000 点关口，焦钢博弈仍在进行中，焦炭建议暂观望，待突破窄幅震荡区间再作入场。焦煤 1905 合约上周快速下挫，回吐前期涨幅，随后围绕 1200 点一线窄幅震荡，周一探低回升收长下影小阴线，仍未能有效跌破 20 日线，焦煤现货价格略有松动，技术指标 MACD 红柱微弱，焦煤注意逢高短空。铁矿 1905 合约上周显著拉升，突破 60 日线直逼 500 点关口，但周五夜盘承压，减仓快速回落出现调整，或因多头获利了结，前期短多轻仓建议止盈。采暖季电厂动煤日耗进一步增加，推动郑煤 1905 合约周一冲高回落收中阳线，期价一度逼近 570 元/吨，收复短期均线族，持仓回升成交剧增，预计短线有望企稳，建议依托 560 元/吨谨慎短多。

化工品： 阿联酋能源部长周日表示，如果 120 万桶/日的减产量不够的话，OPEC+将举行特别会议，并采取必要手段来平衡油市；但市场关注焦点仍集中在原油供应增长及全球经济增速放缓所带来的供需过剩担忧，WTI 原油刷新 17 个月最低，国内原油期货不断创新低；在原油供应量出现实质性下降前，内外盘原油难改弱势格局。周一国内化工品弱势调整，多数品种再次探底。分品种来看，沥青表现抗跌，期价整体延续低位窄幅震荡，关注 2650-2700 争夺。近期甲醇进口船货到港逐渐增加，港口库存累积，而下游需求不振，山东及华北现货价格低迷，甲醇期货再次探底，2400 附近若无有效抵抗，短线跌势将扩大。PP 承压回落，期价重回低位区间震荡，尝试波段短空。成本端原油弱势难改，下游补库需求暂缓，塑料弱势回调，考验 8500 技术支撑，多单离场观望。PVC 窄幅震荡，上方 6500 持续承压，多单部分止盈。原油弱势难叠加终端需求疲弱，PTA 跌破 6000 技术支撑，短线继续寻底。周末印尼巽他海峡发生海啸，天胶表现相对抗跌，但海啸发生地并不是印尼天胶主产区，对市场提振力度有限，多单谨慎短线为宜，关注东南亚救市政策的执行情况。

策略推荐

螺纹钢短多先行止盈离场；焦炭建议暂观望，待突破窄幅震荡区间再作入场；焦煤注意逢高短空；铁矿前期短多轻仓建议止盈；郑煤依托 560 元/吨谨慎短多；甲醇 2400 附近若无有效抵抗，短线跌势将扩大；PTA 短线继续寻底；PP 尝试波段短空；PVC 多单部分止盈；沥青期价整体延续低位窄幅震荡，关注 2650-2700 争夺。

财经周历

12 月 24 日至 25 日，欧美等主要金融市场因圣诞节休市，26 日起陆续恢复交易，期间无重要经济数据公布，关注中国 11 月规模以上工业企业利润。

周三，22:00 美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率；23:00 美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数。

周四，09:30 中国 11 月规模以上工业企业利润；21:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 10 月 FHFA 房价指数月率；23:00 美国 11 月新屋销售总数年化、12 月谘商会消费者信心指数。

周五，21:00 德国 12 月 CPI 月率初值；21:30 美国 11 月商品贸易帐；22:45 美国 12 月芝加哥 PMI；23:00 美国 11 月成屋签约销售指数月率。

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