



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】

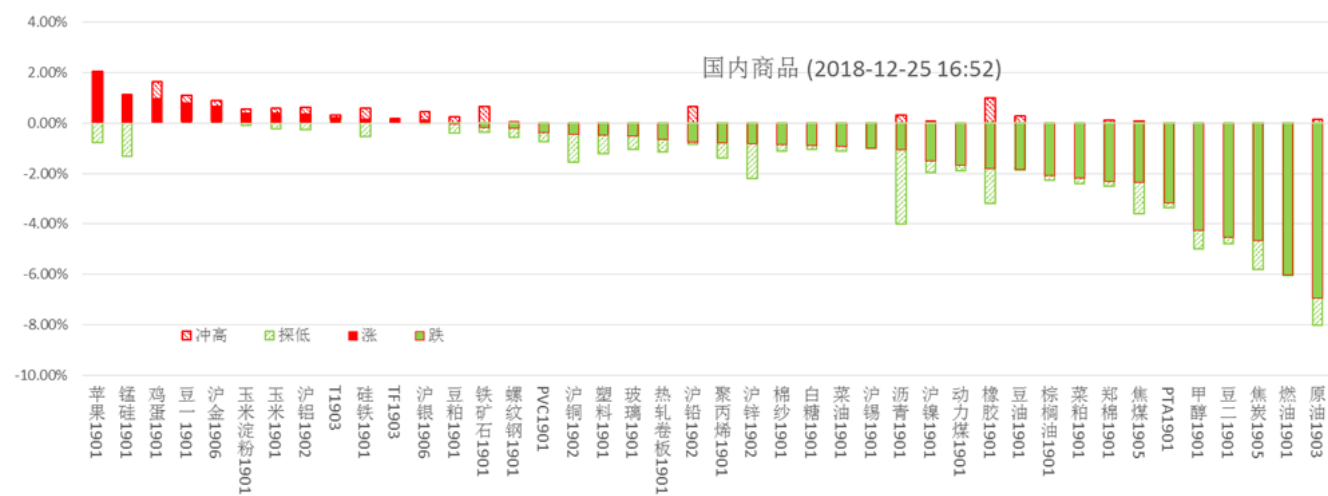
【2018年12月25日】

原油及能化领跌商品，避险抛售情绪浓厚

核心观点

1. 美股持续大跌引发全球避险情绪，周一亚太股市大幅低开，早盘期指恐慌性下挫，午后探底回升，国债期货上涨。全球经济增长放缓背景下，明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。2019年货币政策将保持松紧适度，相继预调微调。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. 短期来看，美股持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。短期来看，全球股市动荡推升避险情绪，支撑金价连续上涨。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. 因圣诞节假期，芝加哥农产品市场交易，将于北京时间12月25日凌晨2:05提前结束。2019年1月1日起我国调整部分进出口关税，从供给端和消费替代因素对粕价形成冲击。全国非洲猪瘟发生97起，从总需求因素不利于粕价表现。临近年末年末，外部金融市场陷入动荡，更多国家主要股指进入熊市波动，暗示和交易经济下行风险，空头市场具有普遍性、共振性、蔓延性。
4. 周二隔夜外盘股指大跌、原油重挫，国内商品市场整体氛围不佳，黑色系商品仍以调整为主，其中焦炭、焦煤受现货价格再次调降的拖累，增仓大幅下挫领跌黑色，螺纹钢和铁矿石减仓小幅回落。螺纹钢主力1905合约日内巨幅减仓11万手，承压粘合的5日和40日线下调。焦炭1905合约周二增仓7万余手，低开低走收长阴线。焦煤1905合约周二结束1200点一线的震荡，跌落20日线增仓下挫，大跌2.34%，铁矿1905合约周二探低回升再收小阴线，前期反弹之势遇阻500点一线，郑煤1905合约反弹仅“一日游”，周二下跌1.87%再次失守560元/吨。
5. 市场担忧经济增长放缓从而打压原油需求，而美股重挫进一步加剧担忧，原油期货遭遇恐慌性抛售，供需过剩格局出现实质改善前，内外盘原油仍将弱势寻底。
6. 周二国内化工品大幅下挫，跌破11月下旬低点支撑。沥青逼近跌停。甲醇轻松跌破2400技术支撑。PP相对抗跌。PVC窄幅调整。PTA再度探底。天胶大跌超2%。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指： 美股持续大跌引发全球避险情绪，周一亚太股市大幅低开，早盘期指恐慌性下挫，午后探底回升，国债期货上涨。盘面上，通信设备、5G 板块集体走强，证券、钢铁、原油板块表现低迷。全球经济增长放缓背景下，明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，强化宏观政策逆周期调节，保持经济运行在合理区间。2019 年货币政策将保持松紧适度，相继预调微调，存款准备金率仍有下调空间，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率，以缓解小微企业融资难融资贵问题。积极的财政政策将加力提效，更加注重发力的效果，主要从实施更大规模的减税降费和加大基础设施补短板两个方面实现，预计财政赤字率将小幅上调，增值税和企业所得税率有望下调，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。

贵金属： 短期来看，美股持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。国外方面，周二、周三欧美等主要市场因圣诞节休市，期间无重要经济数据公布，警惕外围股市持续下跌的负面影响再次发酵。短期来看，全球股市动荡推升避险情绪，支撑金价连续上涨。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

重要品种

豆粕： 因圣诞节假期，芝加哥农产品市场交易，将于北京时间 12 月 25 日凌晨 2:05 提前结束，12 月 25 日全天休市，12 月 26 日晚上 10:30 正常开市。2019 年 1 月 1 日起我国调整部分进出口关税，杂粕进口税率从 5% 调整为 0，从供给端和消费替代因素对粕价形成冲击。截止目前，全国非洲猪瘟发生 97 起，从总需求因素不利于粕价表现。临近年末月末，外部金融市场陷入动荡，有“大宗商品之王”称号的原油价格暴跌超过 7% 至近 2 到 3 年以来新低，更多国家主要股指进入熊市波动，暗示和交易经济下行风险，空头市场具有普遍性、共振性、蔓延性。国内豆粕低位弱势震荡，油脂调整幅度加大限制了双粕短期的续跌。

策略推荐

豆粕存在下探 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

重要品种

黑色板块： 周二隔夜外盘股指大跌、原油重挫，国内商品市场整体氛围不佳，黑色系商品仍以调整为主，其中焦炭、焦煤受现货价格再次调降的拖累，增仓大幅下挫领跌黑色，螺纹钢和铁矿石减仓小幅回落。螺纹钢主力 1905 合约日内巨幅减仓 11 万手，承压粘合的 5 日和 40 日线下调，午盘略有回升收于 3400 点一线，近期现货价格微弱下行，钢贸商冬储启动缓慢，前期反弹短线承压，多单离场，依托 3450 短线偏空。唐山、邯郸等地焦炭现货价格下调 100-150 元/吨，钢厂与焦化的博弈还是钢厂略胜一筹，焦炭 1905 合约周二增仓 7 万余手，低开低走收长阴线，有效破位 20 日线以及 1900 点关口，技术指标 MACD 红柱微弱，焦炭短线仍有下行空间。受库存回升的抑制，焦煤现货价格持续小幅下滑，焦煤 1905 合约自上周开始调整，周二结束 1200 点一线的震荡，跌落 20 日线增仓下挫，大跌 2.34%，技术指标 MACD 显现绿柱，短空建议继续持有。铁矿 1905 合约周二探低回升再收小阴线，前期反弹之势遇阻 500 点一线，但铁矿期价受高贴水的支撑，在黑色系中表现抗跌，近期调整可能仅为市场情绪以及多头获利了结的驱动，注意多单止盈，谨慎短空，下方存有 20 日线支撑。采暖季电厂动煤日耗进一步增加，但动煤港口库存较高仍然制约期价，郑煤 1905 合约反弹仅“一日游”，周二下跌 1.87% 再次失守 560 元/吨，尝试性多单再次离场，建议继续观望。

化工品： 市场担忧经济增长放缓从而打压原油需求，而美股重挫进一步加剧担忧，原油期货遭遇恐慌性抛售，WTI 原油暴跌逾 6% 创 18 个月来新低，国内原油期货一度跌停；供需过剩格局出现实质改善前，内外盘原油仍将弱势寻底。周二国内化工品大幅下挫，跌破 11 月下旬低点支撑。分品种来看，沥青逼近跌停，刷新一年半以来新低，午后期价略有回升，但原油跌势不休加之

终端需求疲弱，沥青仍将延续弱势寻底。原油暴跌叠加需求淡季、库存累积，甲醇轻松跌破 2400 技术支撑，短线延续弱势下跌。PP 相对抗跌，但基本面缺乏利好提振，短线延续低位区间弱势震荡，波段短空谨慎持有。塑料跌破 11 月底以来的上升趋势，短线再度寻底，谨慎短空思路。PVC 窄幅调整，多单离场观望。成本端原油暴跌加之终端纺织需求疲弱，PTA 再度探底，空单继续持有，关注 5700 争夺。海啸对印尼天胶生产影响有限，外围恐慌抛售情绪主导市场，天胶大跌超 2%重回低位弱势震荡。

策略推荐

螺纹多单离场，依托 3450 短线偏空；焦炭短线仍有下行空间；焦煤短空建议继续持有；铁矿注意多单止盈，谨慎短空，下方存有 20 日线支撑；郑煤尝试性多单再次离场，建议继续观望；内外盘原油仍将弱势寻底；甲醇短线延续弱势下跌；PTA 空单继续持有，关注 5700 争夺；PP 短线延续低位区间弱势震荡，波段短空谨慎持有；PVC 多单离场观望；沥青仍将延续弱势寻底。

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