

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

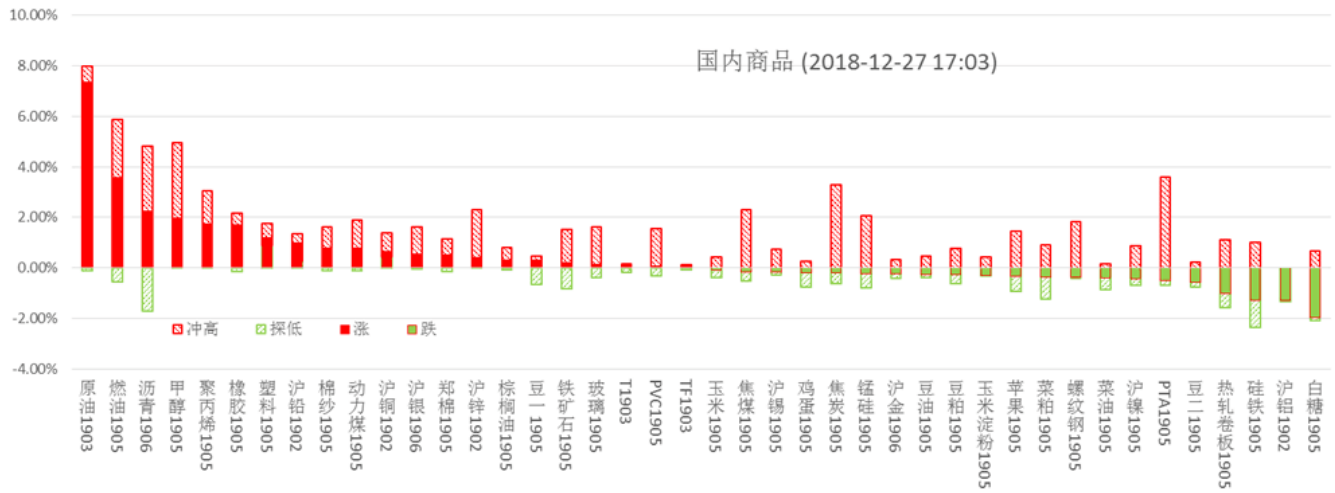
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

外围提振效应有限，国内交投情绪低迷

核心观点

1. 中国11月规模以上工业企业利润同比降至-1.8%（前值3.6%）。从宏观上来看，今年全球经济增长放缓，国内外需求走弱，企业出口订单下滑，叠加大宗商品价格下跌，导致企业利润边际下降。周四期指高开低走，国债期货继续上涨，市场悲观情绪浓厚。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，市场悲观预期将逐渐修复，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的提振效应正在累积，股指中期反弹行情有望缓慢开启。
2. 短期内，美股超跌反弹，避险情绪回落，黄金存在回调压力。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. 美豆出口需求的忧虑对市场形成长期压制。巴西中部和南部偶有零星降雨和雷暴，有利于大豆鼓粒。早期收割所有中断，但没有大的问题。整体巴西丰产的形势在后续仍将推进，不利于豆系价格表现。道指历史上首次收盘涨幅超过1000点，国际油市收涨8%，这种量级的市场波动，并未对三大油脂市场掀起太大的波澜，显示出熊市基本面上买兴匮乏的现实。
4. 隔夜美股大涨、原油超跌之后暴力拉升，带动国内商品市场早盘冲高，随后黑色系震荡回落，仍维持原有走势，其中双焦受现货的拖累冲高回落，谨慎偏空。螺纹钢主力1905合约周四冲高回落收长上影小阴线。焦炭1905合约周四大幅冲高回落，报收长上影小阴线。焦煤1905合约周四早盘因市场情绪的提振冲高至1200元/吨，随后震荡回落系数回吐涨幅。铁矿1905合约周四围绕490元/吨一线震荡，暂时承压500点大关。郑煤1905合约周四期价冲高回落收小阳线。
5. 美国股市在圣诞节休市一天后强劲反弹，此前暴跌的风险资产市场出现剧烈的修正性反弹行情；另有消息称，OPEC+准备召开特别会议，且可能将此前达成的减产协议期限延长6个月；隔夜WTI原油急升逾8%，国内原油期货一度涨停。
6. 在原油报复性反弹提振下，周四国内化工品低位反弹。甲醇反弹近2%。PP反弹修复高基差。塑料重新站上8500。VC高开低走，期价重新跌回6500下方。PTA大幅冲高回落。天胶跟随原油反弹。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 11 月规模以上工业企业利润同比降至-1.8%（前值 3.6%），三年来首次出现负增长，增速连续 8 个月下滑，主要受工业品价格回落、销售增长放缓以及成本费用上升的影响。从宏观上来看，今年全球经济增长放缓，国内外需求走弱，企业出口订单下滑，叠加大宗商品价格下跌，导致企业利润边际下降。周四期指高开低走，国债期货继续上涨，市场悲观情绪浓厚。明年我国经济仍有下行压力，宏观政策将加强逆周期调节，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。稳健的货币政策将保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，降准仍有空间，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率。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，市场悲观预期将逐渐修复，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的提振效应正在累积，股指中期反弹行情有望缓慢开启。短期来看，受外围股市下跌持续打压风险偏好，近期股指或进入反复探底阶段，反弹需待外部风险出清。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 10 月 FHFA 房价指数月率、11 月新屋销售总数、12 月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。短期内，美股超跌反弹，避险情绪回落，黄金存在回调压力。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

股指近期或进入反复探底阶段，反弹需待外部风险出清；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：26 日，美国农业部(USDA)周三公布的数据显示，截至 2018 年 12 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 651,181 吨，前一周修正后为 985,677 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 15,821,876 吨，这远低于上一年度同期 27,183,442 吨。美豆出口需求的忧虑对市场形成长期压制。巴西中部和南部偶有零星降雨和雷暴，有利于大豆鼓粒。早期收割所有中断，但没有大的问题。整体巴西丰产的形势在后续仍将推进，不利于豆系价格表现。道指历史上首次收盘涨幅超过 1000 点，国际油市收涨 8%，这种量级的市场波动，并未对三大油脂市场掀起太大的波澜，显示出熊市基本面下买兴匮乏的现实。注意豆粕技术跌势，在年末和新年年初放大风险。

策略推荐

豆粕注意技术跌势，在年末和新年年初放大风险。

工业品

重要品种

黑色板块：隔夜美股大涨、原油超跌之后暴力拉升，带动国内商品市场早盘冲高，随后黑色系震荡回落，仍维持原有走势，其中双焦受现货的拖累冲高回落，谨慎偏空。螺纹钢主力 1905 合约周四冲高回落收长上影小阴线，仍承压粘合的 5 日和 40 日线下调，收于 20 日线即 3400 点一线，钢坯和螺纹现货略有 10-20 元/吨左右的回升，螺纹钢社会库存连续第三周小幅回升，但贸易商冬储仍然非常被动，对行情提振有限，短线维持观望。唐山、邯郸等地焦炭现货价格下调 100-150 元/吨，第一轮下跌的开始，引发后续进一步调降的担忧，焦炭 1905 合约周四大幅冲高回落，报收长上影小阴线，仍收于 1900 元/吨之下，技术指标 MACD 显现绿柱，短线仍有较强的偏空预期。焦煤 1905 合约同样受现货下跌的拖累，周四早盘因市场情绪的提振冲高至 1200 元/吨，随后震荡回落系数回吐涨幅，报收长上影十字星，仍收于均线族之下，偏空格局较为显著，建议短空持有。铁矿 1905 合约表现仍然抗跌，前两个交易日的调整仅为多头获利了结的驱动，20 日线支撑较强，周四围绕 490 元/吨一线震荡，暂时承压 500 点大关，建议以观望为主，突破 500 点进一步短多。郑煤 1905 合约近期震荡反复，重心小幅下移，周四期价冲高回落收小阳线，仍未能有效突破 20 日线，空头风险仍存，建议继续观望。

化工品：圣诞假期期间特朗普呼吁投资者抄底，且白宫经济顾问称鲍威尔的职位没有面临威胁，美国股市在圣诞节休市一天

后强劲反弹，道琼斯首次收涨千点，标普涨幅超 5% 创近九年最大涨幅，此前暴跌的风险资产市场出现剧烈的修正性反弹行情；另有消息称，OPEC+ 准备召开特别会议，且可能将此前达成的减产协议期限延长 6 个月；隔夜 WTI 原油急升逾 8%，国内原油期货一度涨停。短线宏观因素主导市场，关注 OPEC+ 减产执行情况。在原油报复性反弹提振下，周四国内化工品低位反弹。分品种来看，因前期价格跌至山东生产成本一下，基差修复提振市场，叠加烯烃补库需求略有回升，甲醇反弹近 2%，但港口库存压力依旧未减，制约上行空间，短线仅以超跌反弹思路对待。元旦前下游迎来短暂的补货期，PP 反弹修复高基差，但终端需求进入淡季，反弹动能一线亦显不足，若不能站稳 8700，期价整体仍将延续区间震荡走势。塑料重新站上 8500，短线谨慎偏多。PVC 高开低走，期价重新跌回 6500 下方，多单不恋战。成本端原油强势反弹，沥青跟随走强，关注冬储进展。PTA 大幅冲高回落，资金继续减仓；终端纺织需求依旧疲弱，短线 PTA 陷入低位弱势震荡走势，关注 5700 争夺。天胶跟随原油反弹，但基本面并无实质好转，短线反弹空间料有限。

策略推荐

螺纹短线维持观望；焦炭短线仍有较强的偏空预期；焦煤建议短空持有；铁矿建议以观望为主，突破 500 点进一步短多；郑煤空头风险仍存，建议继续观望；甲醇短线仅以超跌反弹思路对待；PTA 短线继续寻底；PP 若不能站稳 8700，期价整体仍将延续区间震荡走势；PVC 期价重新跌回 6500 下方，多单不恋战；沥青关注冬储进展。

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