

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

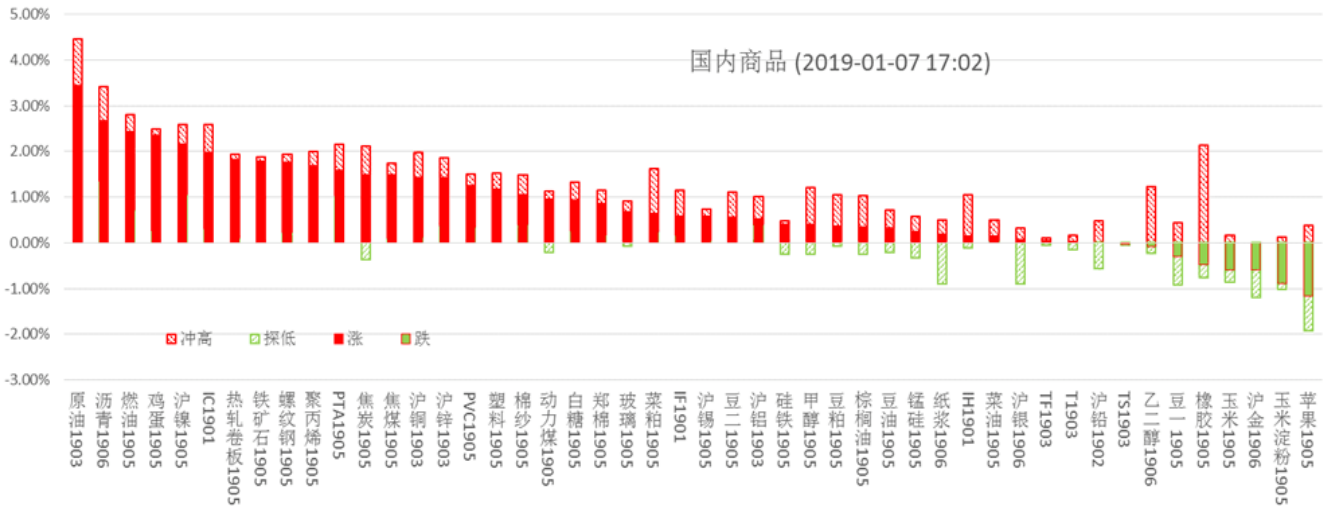
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

利好落地提升风险偏好 商品市场涨多跌少

核心观点

1. 央行全面降准提振市场情绪，周一期指延续反弹走势，指数间分化，IC 偏强、IH 偏弱。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积，股指春季反弹行情或将缓慢开启。
2. 预计 2019 年美联储加息将更加谨慎，若经济放缓超预期，不排除暂停加息的可能。短期来看，鲍威尔鸽派讲话缓和和市场紧张情绪，美元指数走弱，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. 近期利好频出，中国央行周五盘后宣布降准 1 个百分点、中美重启贸易谈判、近一个月国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划（包含新增），分别从宏观、市场环境和需求端提振黑色系商品，螺纹钢、铁矿以及双焦均有所反弹。螺纹钢 1905 合约维持于上行趋势线之上。焦炭 1905 合约延续小幅反弹。焦煤 1905 合约探低回升再收小阳线。铁矿 1905 合约走势依然强劲。郑煤 1905 合约周一高开高走收中阳线。
4. 中国央行宣布全面下调存款准备金率 1 个百分点 美联储主席鲍威尔释放鸽派言论，提振市场多头情绪；而美国非农就业数据强劲以及中美将恢复贸易谈判，使得原油需求前景担忧降温，国际原油期货连续第五日上涨。
5. 周一国内化工品高开反弹，沥青领涨。短线沥青将延续偏强走势。原油强势反弹带动补库需求，PP 考验近一个半月来震荡区间上沿压力。塑料重心缓慢上移。PVC 跟随原油反弹。甲醇低位企稳反弹。天胶在 12000 附近承压回落。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：央行全面降准提振市场情绪，周一股指延续反弹走势，指数间分化，IC 偏强、IH 偏弱。消息面，中美将于 1 月 7 日至 8 日就经贸问题举行副部长级磋商，市场对谈判取得富有建设性的成果充满期待，中美贸易关系有望进一步缓和。中国 12 月制造业 PMI 两年来首次跌破扩张区间之际，央行决定全面降准 1 个百分点，逻辑上符合市场预期，但时间上比预期的稍早。中央政治局会议和中央经济工作会议明确要强化逆周期调节，保持经济运行在合理区间，意味着在经济下行加大的情况下，宏观政策要继续向稳增长方面倾斜。稳健的货币政策将保持宽松基调，相机预调微调，存款准备金率仍有下调空间，预计全年降准 3-4 次，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题，弥补经济发展的短板。积极的财政政策将加力提效，主要通过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，企业所得税、增值税税率有望下调，全年减税将超 1.5 万亿。与基建投资相关的地方专项债发行规模将进一步加大，发改委公布的数据显示，近一个月批复的城市轨道交通和铁路项目投资约 8600 亿，将带动基建投资企稳。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积，股指春季反弹行情或将缓慢开启。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 12 月非制造业 PMI，需保持密切关注。美联储主席鲍威尔在美国经济学会上的讲话传递出重要信息，未来美联储货币政策调整将更加谨慎。我们认为美国劳动力市场已实现充分就业，通胀没有出现过快增长的现象，反而经济出现了放缓的迹象，这使得未来美联储货币政策，不再一味的重点关注就业和通胀，逆周期回收货币政策工具，而是要保持经济更加持久的增长。预计 2019 年美联储加息将更加谨慎，若经济放缓超预期，不排除暂停加息的可能。短期来看，鲍威尔鸽派讲话缓和和市场紧张情绪，美元指数走弱，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

股指风险偏好有待修复，股指短线或再次探底；黄金建议逢回调增持中线多单。

工业品

重要品种

黑色板块：近期利好频出，中国央行周五盘后宣布降准 1 个百分点、中美重启贸易谈判、近一个月国家发改委共批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划（包含新增），分别从宏观、市场环境和需求端提振黑色系商品，螺纹、铁矿以及双焦均有所反弹。螺纹钢 1905 合约维持于上行趋势线之上，周五夜盘表现平平，但日内一度增仓近 10 万手，尾盘略有减持，助推期价再收小阳线，触及 60 日线压力位，技术指标 MACD 红柱放大，若期价进一步向上突破则短多可继续持有。焦炭 1905 合约延续小幅反弹，增仓收涨 1.5%，触及 20 和 40 日线，跌势趋缓，向上突破则短多，但应注意焦炭已经开启第二轮调降，后续焦炭表现仍需观察，追涨需谨慎。焦煤 1905 合约探低回升再收小阳线，直逼 1200 点整数关口，稳站拐头的 5 日和 10 日线之上，技术跌势出现变化，若形成有效突破则短线改变思路。铁矿 1905 合约走势依然强劲，自上周五长阳线突破 500 点整数关口后，夜盘一度高开低走，但周一午后拉涨，报收长下影小阳线，钢厂对铁矿补库以及进口成本支撑，铁矿交投重心有望进一步上移，建议短多继续轻仓持有。郑煤 1905 合约周一高开高走收中阳线，有效站稳粘合的 5 日、10 日和 20 日线，收于 570 元/吨一线，形成小幅反弹格局，可再次尝试入场布局短多，破 560 止损。

化工品：中国央行宣布全面下调存款准备金率 1 个百分点，美联储主席鲍威尔释放鸽派言论，提振市场多头情绪；而美国非农就业数据强劲以及中美将恢复贸易谈判，使得原油需求前景担忧降温，国际原油期货连续第五日上涨，国内原油期货重新站稳 400 点。市场风险偏好回升，短线内外盘原油维持多头思路。周一国内化工品高开反弹，沥青领涨。分品种来看，近期国家发改委批复八个城市及地区的城市轨道交通与铁路建设规划，总投资约为 8600 亿元，基建投资加码信号较为明确，对沥青需求有较强的支撑作用；而成本端原油强势反弹，进一步提振市场，短线沥青将延续偏强走势，博弈多单为主。中美重启贸易谈判，纺织出口好转预期升温；而成本端原油强势带动下游补库需求，聚酯产销有所回升，短线谨慎偏多。原油强势反弹带动补库需求，PP 考验近一个半月来震荡区间上沿压力，若有效突破 8700-8500 加持多单；塑料重心缓慢上移，短线谨慎偏多。PVC 跟随原油反弹，若有

效站稳 6500 可尝试多单，否则仍将延续低位区间震荡。受成本支撑及原油强势提振，甲醇低位企稳反弹，但库存压力不减，制约期价反弹动能，若不能有效站稳 2500，多单不恋战。1月4日夜台风“帕布”登陆泰国南部，带来较强降雨，但随后很快过境，对天胶实质影响有限，天气炒作暂告一段落，天胶在 12000 附近承压回落，多单离场观望。

策略推荐

螺纹钢若期价进一步向上突破则短多可继续持有；焦炭后续表现仍需观察，追涨需谨慎；焦煤若形成有效突破则短线改变思路；铁矿建议短多继续轻仓持有；郑煤形成小幅反弹格局，可再次尝试入场布局短多，破 560 止损；原油短线内外盘维持多头思路；甲醇若不能有效站稳 2500，多单不恋战；PTA 短线谨慎偏多；PP 若有效突破 8700-8500 加持多单；PVC 若有效站稳 6500 可尝试多单，否则仍将延续低位区间震荡；沥青短线将延续偏强走势，博弈多单为主。

财经周历

本周将公布中国 12 贸易帐、CPI/PPI 年率，美国 12 月 CPI 等重要数据，此外加拿大央行将公布利率决议，需保持密切关注。

周一，15:00 德国 11 月工厂订单月率；17:30 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 11 月零售销售月率；23:00 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI、11 月耐用品订单、工厂订单月率。

周二，08:30 澳大利亚 11 月贸易帐；10:00 中国 12 月贸易帐；15:00 德国 11 月工业产出月率；18:00 欧元区 12 月消费者信心指数终值；21:30 美国 11 月贸易帐；21:30 加拿大 11 月贸易帐。

周三，15:00 德国 11 月贸易帐；18:00 欧元区 11 月失业率；23:00 加拿大央行 1 月利率决定。

周四，09:30 中国 12 月 CPI、PPI 年率；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，17:30 英国 11 月 GDP 月率、工业产出月率、贸易帐；21:30 美国 12 月 CPI 年率。

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