

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

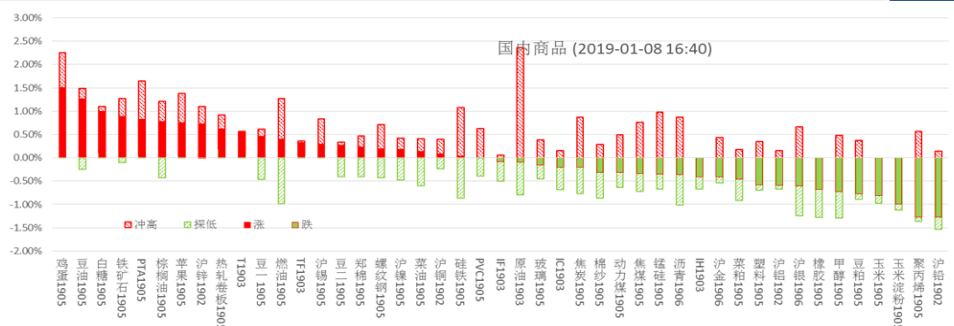
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

中美和谈造势，主要市场反弹或延续

核心观点

1. 周二消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡。央行宣布全面降准后，市场流动性明显增加，货币市场利率显著下降，国债期货连续两日上涨。分子端对股指估值水平的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极效应正在累积，股指春季反弹行情有望缓慢开启。
2. 短期来看，美联储主席鲍威尔鸽派言论降低了未来加息预期，美元指数维持弱势运行，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. 1月7日至8日，中美启动“休战”后首轮面谈。中美和谈利于全球经济维稳，也对芝加哥谷物有显著提振。中国开启第三轮美豆采购，以及巴西干旱天气继续损及大豆产量，提振市场看涨情绪。芝加哥大豆运行至近半年的高位。国际市场对巴西天气对新豆产量的影响继续关注。国内豆粕市场也存在增持天气升水的动作，粕类因非洲猪瘟疫情影响表现持续弱于油脂，
4. 近期黑色系受多重利好提振，出现整体反弹，8日唐山再次启动为期一周的大气污染治理应急响应措施，而徐州地区的钢厂及焦化企业陆续复产，黑色系整体反弹高度受到一定制约。螺纹钢1905合约周二遭遇大幅减仓。焦炭1905合约日内减仓收小阴线。焦煤1905合约承压1200点关口回落，铁矿1905合约领涨黑色。郑煤1905合约反弹行情不稳。
5. 主产国减产行动加之中美重启贸易谈判提振市场风险偏好，WTI原油连续第六个交易日上涨。但中美贸易谈判仍未有确切消息出台。
6. 周二国内化工品窄幅调整，资金撤离市场。沥青窄幅调整。短线PTA仍有上行动能。PP未能有效突破近一个半月来震荡区间上沿压力。PVC窄幅震荡。甲醇2500附近承压回落。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：周二消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡。央行宣布全面降准后，市场流动性明显增加，货币市场利率显著下降，国债期货连续两日上涨。从影响股指的三个基本面因素来看，经济增长仍有下行压力，企业盈利短期内难以显著改善，但宏观政策不断向稳增长方面倾斜，货币政策保持松紧适度，适时预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，降准将会继续实施，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率。积极的财政政策将加力提效，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，企业所得税、增值税税率有望下调，与基建投资相关的地方专项债发行规模将进一步扩大。2019年宽财政和宽货币双管齐下，能够有效降低企业经营成本，促进企业利润边际改善。分母端无风险利率仍有下降空间，风险偏好有望回升，主要取决于经济悲观预期的修复、资本市场改革预期和中美贸易摩擦缓和等因素。综上所述，分子端对股指估值水平的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极效应正在累积，股指春季反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，英国议会将于1月14日当周对脱欧协议进行投票，结果存在较大不确定性，未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。今晚将公布美国12月NFIB小型企业信心指数，需保持密切关注。短期来看，美联储主席鲍威尔鸽派言论降低了未来加息预期，美元指数维持弱势运行，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

股指春季反弹行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路，建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：1月7日至8日，中美启动“休战”后首轮面谈。美国商务部长罗斯认为，“达成一个中国可以接受的、我们可以接受的、解决所有关键问题的合理解决方案的可能性很高”，中美和谈利于全球经济维稳，也对芝加哥谷物有显著提振。本周五（1月11日）USDA确认将不会按期公布1月供需报告，迄今美国政府已停摆16天，目前仍无迹象短期能解决边境墙经费问题，两党目前就预算问题陷入僵局。中国开启第三轮美豆采购，以及巴西干旱天气继续损及大豆产量，提振市场看涨情绪，芝加哥大豆运行至近半年的高位。国际市场对巴西天气对新豆产量的影响继续关注，随着干燥天气仍将持续2-3周，目前国际行业组织和咨询机构同时唱衰巴西大豆产量前景，在南部帕拉纳州、南马托格罗索州等州，早熟大豆的产量损失已经产生，一些地区已经30天左右滴雨未降，产量可能遭到灾难性破坏，这与数月前丰产的预期有较大出入。国内豆粕市场也存在增持天气升水的动作，粕类因非洲猪瘟疫情影响表现持续弱于油脂，油脂因东南亚棕榈油减产而表现出更加的季节性反弹趋势，当前豆粕比价趋势回升适逢其时。美国国家海洋和大气管理局气候预测中心近来指出，2019年1季度厄尔尼诺现象的几率为90%，持续到2019年春季的几率为60%，关注该气象模式对农产品带来的投资机遇。

策略推荐

豆粕当前豆粕比价趋势回升适逢其时。

工业品

重要品种

黑色板块：近期黑色系受多重利好提振，出现整体反弹，8日唐山再次启动为期一周的大气污染应急响应措施，而徐州地区的钢厂及焦化企业陆续复产，黑色系整体反弹高度受到一定制约。螺纹钢1905合约周二遭遇大幅减仓，承压60日线收小阴线，结束三连阳格局，目前冬储意愿仍然不强，但现货略有小涨，近期利好频发支撑期价，若突破60日线则多单继续持有，高度仍受需求不佳的制约。焦炭1905合约日内减仓收小阴线，未能有效突破粘合的20和40日线，焦炭近期受钢厂限产的影响，已经开启近期的第二轮调降，近期建议谨慎观望为主，不宜盲目追涨，但焦化企业利润快速下滑，期价与现货之间250元/吨左右的贴水，对焦炭形成中线的底部支撑。焦煤1905合约承压1200点关口回落，暂收于5日和10日线之上，技术跌势出现变化，但尚未形成有效向上突破，建议依托1175-1200区间观望，破位则尝试入场。铁矿1905合约领涨黑色，稳站500点整数关口，重心不断

上移，周一探低回升收小阴线，触及 516 元/吨阶段高点，持仓大增 4 万余手，钢厂对铁矿补库以及进口成本支撑，建议铁矿多单继续持有，跌落 5 日均线止盈。郑煤 1905 合约反弹行情不稳，周二迅速回吐上一交易日涨幅，勉强站于 20 日线之上，尝试性多单参考破 560 点止损。

化工品： OPEC 官员说，沙特计划在 1 月底前将原油出口量削减至每天 710 万桶左右，而去年 12 月和 11 月出口量分别为 730 万桶/日和 790 万桶/日；主产国减产行动加之中美重启贸易谈判提振市场风险偏好，WTI 原油连续第六个交易日上涨。但中美贸易谈判仍未有确切消息出台，周二亚洲盘国内原油期货窄幅震荡，资金观望情绪较浓。周二国内化工品窄幅调整，资金撤离市场。分品种来看，成本端原油涨势趋缓，沥青窄幅调整；但展望后市，近期基建投资加码信号较为明确，对沥青需求带来较强支撑，年前或启动冬储行情，逢调整可尝试多单。中美重启贸易谈判，纺织出口好转预期升温，短线 PTA 仍有上行动能，谨慎偏多操作思路。短期补库需求难抵疲弱基本面，PP 未能有效突破近一个半月来震荡区间上沿压力，重回 8200-8700 区间震荡走势。需求淡季制约塑料上行空间，多单减持观望。PVC 窄幅震荡，若不能有效站稳 6500，多单不恋战。供需格局未有明显改善，加之库存压力不减，甲醇 2500 附近承压回落，短线重回低位区间震荡。天气炒作暂告一段落，天胶在 12000 附近承压回落；但 12 月重卡销量同比大增 21%，加之中美恢复贸易谈判，需求预期有好转迹象，短线天胶仍有上行动能，逢调整可轻仓试多。

策略推荐

螺纹若突破 60 日线则多单继续持有，高度仍受需求不佳的制约；焦炭近期建议谨慎观望为主，不宜盲目追涨，但焦化企业利润快速下滑，期价与现货之间 250 元/吨左右的贴水，对焦炭形成中线的底部支撑；焦煤建议依托 1175-1200 区间观望，破位则尝试入场；铁矿多单继续持有，跌落 5 日均线止盈；郑煤尝试性多单参考破 560 点止损；原油资金观望情绪较浓；甲醇短线重回低位区间震荡；PTA 谨慎偏多操作思路；PP 多单减持观望；PVC 若不能有效站稳 6500，多单不恋战；沥青逢调整可尝试多单。

财经周历

本周将公布中国 12 月贸易帐、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