

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

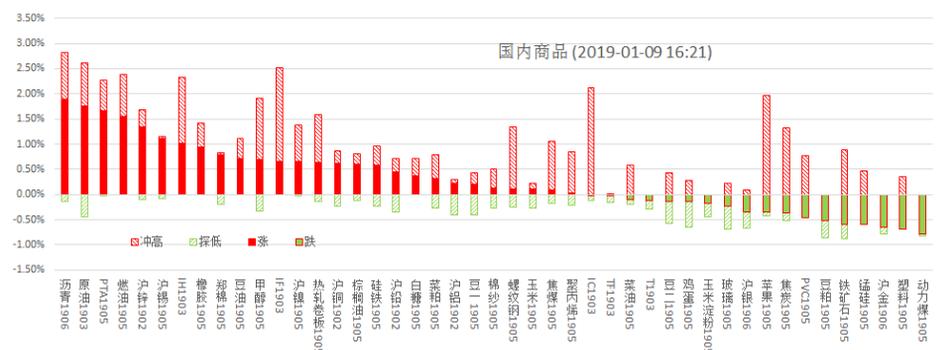
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

经贸磋商结果官宣前，市场反弹动能衰减

核心观点

1. 周三期指早盘冲高，午后逐渐回落，市场情绪较为谨慎。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年好转，企业盈利有望边际改善，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作用正在累积。
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，经济出现滞胀的可能性在增加，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，也中美谈判的乐观预期和巴西天气形势，对豆系市场带来持续提振。国内以豆油为代表的油脂库存削减较为明显，显示出节前备货需求增加，油脂反弹势头强劲，而粕价短线表现疲弱小幅盘跌。
4. 中美贸易解决方案取得进展，帮助降低了市场对能源需求的担忧情绪。沙特12月原油产量下降的消息也推动了油价上涨。短线宏观乐观预期占据主导作用，内外盘原料将延续反弹。
5. 周三国内化工品跟随原油反弹，品种走势分化。沥青期价低位反弹近10%。PTA低位持续反弹。甲醇在2500附近持续承压。PP延续去年11月下旬以来的区间震荡走势。PVC震荡调整。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：周三期指早盘冲高，午后逐渐回落，市场情绪较为谨慎。消息面，国家发改委副主任宁吉喆表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施，受此消息提振，家电、汽车板块大涨。随着经济结构调整的持续推进，消费对经济增长的贡献不断上升，成为拉动经济增长的主要动力，在全球经济增长放缓，外需疲软的情况下，扩大内需就显得尤为重要，当务之急是稳就业，中小微企业是吸纳就业的主力军，因此支持小微企业发展是解决以上问题的关键。2019 年货币政策将保持松紧适度，适时预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵困境，降准将会继续实施，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，企业所得税、增值税税率有望下调，进一步为企业减负，降低企业经营成本。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年好转，企业盈利有望边际改善，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作用正在累积，股指春季反弹或将缓慢开启。

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

股指春季反弹或将缓慢开启，建议逢回调增持中线多单

农产品

重要品种

豆粕：中国外交部发言人陆慷主持例行记者会，确认中美贸易磋商已经结束，相关消息会很快发布。中美在北京举行的贸易谈判将进入第三天，超出了原定日程，期间副总理现身，被视为谈判积极的信号。芝加哥大豆高位技术调整，但持稳 5 日平均价格仍显强势。未来 72 小时，阿根廷北部、巴西南部一带仍是降水主要影响的区域，巴西中西部、东北部地区干燥特点或延续。中美谈判的乐观预期和巴西天气形势，对豆系市场带来持续提振。国内以豆油为代表的油脂库存削减较为明显，显示出节前备货需求增加，油脂反弹势头强劲，而粕价短线表现疲弱小幅盘跌。USDA1 月报告前瞻显示，市场预计 USDA 料调降巴西和阿根廷 2018/19 年度大豆产量预估，并调降美国大豆产量和全球库存。这种预期，利于市场季节性的反弹，预计国内做多油粕比的套利机会仍在。

策略推荐

豆粕预计国内做多油粕比的套利机会仍在。

工业品

重要品种

化工品：中美贸易解决方案取得进展，帮助降低了市场对能源需求的担忧情绪；沙特 12 月原油产量下降的消息也推动了油价上涨，WTI 原油连续第七个交易日上涨，重新站上 50 美元关口，低位累计涨幅超 17%；短线宏观乐观预期占据主导作用，内外盘原油料将延续反弹。周三国内化工品跟随原油反弹，品种走势分化。分品种来看，成本端原油持续反弹，提振沥青冬储需求，沥青期价低位反弹近 10%，短线有望延续偏强走势，博弈多单为主。中美谈判乐观预期提振市场情绪，聚酯产销增速有所回升；而上游 PX 跟随原油走强，成本端支撑较强，PTA 低位持续反弹，若有效站稳 6000 点加持多单。供需格局未有明显改善，加之库存压力不减，甲醇在 2500 附近持续承压，若不能形成有效突破，多单谨慎为宜。疲弱供需基本面压制下，PP 延续去年 11 月下旬以来的区间震荡走势，若不能有效站稳 8700-8750，多单不恋战。需求淡季制约塑料上行空间，多单离场观望。PVC 震荡调整，参考 6500 止损，短线谨慎偏空操作为宜。12 月重卡销量增速明显回升，加之中美恢复贸易谈判，需求预期有好转迹象，短线天胶有望延续反弹，谨慎偏多操作思路。

策略推荐

原油内外盘料将延续反弹；甲醇若不能形成有效突破，多单谨慎为宜；PTA 若有效站稳 6000 点加持多单；PP 若不能有效站稳 8700-8750，多单不恋战；PVC 参考 6500 止损，短线谨慎偏空操作为宜；沥青短线有望延续偏强走势，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