



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四股指整体维持窄幅震荡，消息面中美贸易磋商结束，双方同意继续保持密切联系，落实两国元首共识，市场对双方达成互利共赢的协议充满期待。中国 12 月 CPI 同比上涨 1.9%（前值 2.1%），连续两个月回落，成品油价格大幅下降是拉低 CPI 的主要原因。PPI 同比增长 0.9%（前值 2.7%），连续 6 个月下滑，创 2016 年 9 月以来新低，主要受石油开采、黑色金属冶炼价格降幅扩大的影响。全球经济增长放缓背景下，我国经济下行压力加大，国内外需求减弱，大宗商品价格下降，PPI 同比增速接近负区间，表明工业通缩压力上升，企业经营状况存在进一步恶化的风险。2019 年宏观政策将加强逆周期调节，货币政策保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵困境，降准将会继续实施，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调，无风险利率仍有下降空间。积极的财政政策将加力提效，更加注重发力的效果，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，增值税、企业所得税税率有望下调，地方专项债发行规模将进一步扩大，基建投资有望企稳。随着稳增长政策的持续发力，经济增速或在下半年回暖，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，股指春季反弹将逐渐开启。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布欧洲央行 12 月会议纪要，需保持密切关注。英国脱欧方面，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，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美联储 12 月会议纪要强调对加息保持耐心，降低了未来加息的预期，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

股指春季反弹或将开启，基金建议逢回调增持中线多单

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**豆系市场正注入南美天气升水。今年 1 月初巴西一些地区可能是十年来最干燥的时期。未来两周内马托格罗索州、戈亚斯州、南马托格罗索州、圣保罗州和巴西东北地区的降雨量可能比正常低 50 到 90%。目前有约 60%以上的大豆作物进入关键的灌浆期。如果出现更多降雨，可能阻止单产下滑，不过不太可能恢复单产，尤其是早熟大豆作物。在巴西几乎所有大豆主产区，2018/19 年度大豆单产均将低于 2017/18 年度，降幅从 5%到 30%不等，甚至更多。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。另外，中美谈判中国承诺进口更多美国农产品，芝加哥市场表现强劲，国内豆系市场调整空间因天气炒作预期受限，不仅有巴西的旱情，阿根廷气象机构数据显示，预计 2019 年 1 月至 3 月期间，布宜诺斯艾利斯省北部，SantaFe 东南部和 EntreRíos 的降雨量高于正常，导致部分农田因暴雨受损。油脂市场方面，马来西亚棕榈油局日内数据显示，马来西亚 12 月棕榈油产量 180.80 万吨（预期 177.90，11 月 184.52，去年 12 月 183.42）；出口 138.33 万吨（预期 114，11 月 137.52，去年 12 月 142.74）；12 月末棕榈油库存 321.51 万吨（预期 313.67，11 月末 300.70，去年 12 月末 273.21）。马来西亚棕榈油产量库存高于预期，对价格带来短暂压力，抑制油脂板块表现，但季节性减产确立后，调整将成为次要波动，仍存多头介入契机。

### 策略推荐

油脂仍存多头介入契机。

## 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，但周四稍显承压，螺纹钢与炉料端表现相对分化，其中铁矿的调整或为技术承压，而双焦则相对疲弱。螺纹钢 1905 合约周四大幅增仓 12 万手，围绕 60 日线收微弱阳线，本周社会库存仍在持续增加，尽管冬储主动意愿不强，也算在进行当中，现货略有小涨，有效突破 60 日线则多单继续持有，反弹高度或仍受需求不佳的制约。焦炭 1905 合约近期表现趋弱，未能有效突破粘合的 20 和 40 日线，周四再收小阴线回踩 10 日线，反弹格局显著承压，期价

受现货第二轮调降的拖累，但近期环保限产从严，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，对焦炭形成底部支撑，因此多空均不十分有利，建议暂时维持谨慎观望。焦煤 1905 合约大幅探低回升收小阳线，仍承压 1200 点关口，窄幅震荡尚未形成有效向上突破，现货略有企稳迹象，建议期价依托 1175-1200 区间观望，破位则尝试入场。铁矿 1905 合约在上一交易日触及 517 元/吨后，连续减仓回落，周四持仓流出近 5 万手，收小阴线跌落 5 日均线，技术指标 MACD 红柱收缩，铁矿以多单止盈为主，钢厂补库以及期现贴水支撑期价，在 500 点之上仍有震荡反复，暂不建议追空。郑煤 1905 合约再次跌落 20 日线收小阴线，向上突破失败，郑煤库存较高，电厂补库热情不佳，期现货平水格局，期价反弹动能不足，建议继续观望。

**化工品：** EIA 库存报告显示，上周美国原油库存减少 168 万桶，低于分析师预估的减少 280 万桶；汽油和馏分油库存超预期增加，汽油库存大增 806.6 万桶，创下 2016 年 12 月以来最大周度增幅，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 1061.1 万桶，是市场预估增幅的五倍。中美代表结束为期三日的经贸问题副部级磋商，双方都没有披露有关磋商结果细节，市场乐观情绪消退，加之 EIA 报告利空，周四亚洲盘 WTI 原油下跌超 1%，国内原油期货涨幅收窄。但原油技术牛市仍未结束，逢调整仍可积极介入多单。周四国内化工品窄幅调整，品种走势分化。分品种来看，燃料油大涨超 3%，到港货源下降，供应偏紧格局支撑期价，但盘中资金大幅减仓，短线反弹动能衰减，已有多单可继续持有，短线不追高。沥青延续反弹，但原油涨势趋缓制约沥青上行动能，已有多单持有。中美谈贸易谈判并无确切消息出台，市场乐观情绪降温，PTA 冲高回落，报收于 6000 点附近；若不能有效站稳 6000，多单考虑减持。缺乏基本面支撑，甲醇在 2500 附近持续承压，若不能形成有效突破，多单减持观望。PP 承压回落，重回去年 11 月下旬以来的震荡区间，8200-8700 区间操作为宜。市场风险偏好回落，塑料再度考验 8500 整数关口，多单离场观望。PVC 延续回调，短线空单持有。市场乐观人气消退，天胶跟随商品市场回调；但需求好转预期仍未改变，短线不过分看空胶价，若 11500 支撑有效，仍可尝试多单。

### 策略推荐

螺纹有效突破 60 日线则多单继续持有，反弹高度或仍受需求不佳的制约；焦炭建议暂时维持谨慎观望；焦煤建议期价依托 1175-1200 区间观望，破位则尝试入场；铁矿暂不建议追空；郑煤建议继续观望；原油逢调整仍可积极介入多单；甲醇多单减持观望；PTA 多单考虑减持；PP8200-8700 区间操作为宜；PVC 短线空单持有；沥青已有多单持有。

### 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