

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

【新纪元期货·投资内参】

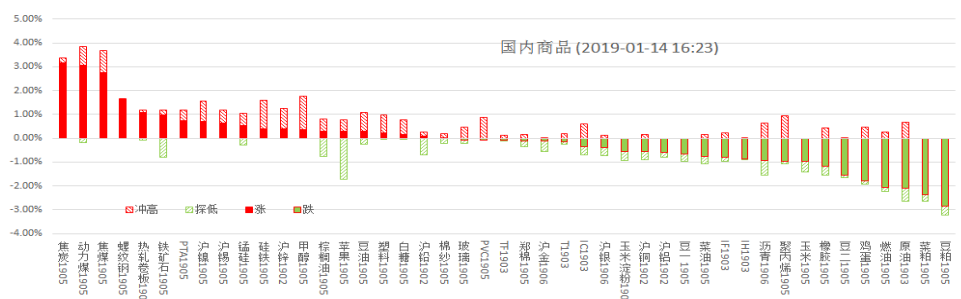
【2019年1月14日】

经济数据疲弱引发抛售情绪 短期或将延续震荡

核心观点

1. 中国12月进口同比下降7.6%（前值3%），出口同比下降4.4%（前值5.4%），进出口增速2018年4月以来首次转为负值，主要受抢出口因素消退及年末淡季效应等因素的影响。周一期指小幅回落，市场谨慎情绪占主导。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效应正在累积。
2. 短期来看，美联储多次强调对加息保持耐心，释放加息步伐放缓的预期，美元指数维持弱势是大概率事件，从而支撑金价上涨。长期来看，随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，以及货币紧缩对经济负面影响的累积，美国经济增长将逐渐放缓，长端利率趋于下降，对黄金长期利好。
3. 芝加哥市场缺乏数据指引交投谨慎。南美天气升水形势在本季仍值得关注。但南美目前的减产规模，并未给国内市场带来持久的支持。受非洲猪瘟疫情持续发生及畜禽饲料中蛋白粕添加比例下调影响，近日农业农村部中国农产品供需形势1月分析中，关于国内豆粕需求大幅减少的评述，引发了豆粕低位剧烈下滑领跌商品。
4. 1月10日，国务院煤矿安监局下发《关于责令深超千米冲击地压和煤瓦斯突出煤矿立即进行安全论证的通知》，煤矿安全生产政策再次收紧，然而1月12日陕西神木突发重大煤矿事故造成21人死亡，市场对于后续煤矿停产检查及限产的预期增强，双焦和动煤周一齐齐飙涨，螺纹钢、铁矿也有所跟涨。螺纹钢1905合约周一稳站60日线延续反弹格局。焦炭1905合约连续两个交易日收中阳线。焦煤1905合约连续增仓放量拉涨。铁矿1905合约周一探低后拉涨。郑煤1905合约周一巨幅放量收3%长阳线。
5. 中美贸易谈判并无确切消息出台，市场关注焦点重回全球经济放缓担忧；但OPEC和俄罗斯持续减仓以及美国活跃石油钻机数下降提供支撑在OPEC主动减产及宏观预期好转的背景下，油价下方支撑亦较强。
6. 周一国内化工品弱势调整，烯烃PTA相对抗跌。燃料油跌幅超2%。沥青跟随原油调整。PTA在6000附近支撑有效。甲醇在2500附近巨幅增仓。PP在一个半月以来震荡区间上沿附近再度承压回落。塑料陷入横盘窄幅震荡走势。PVC冲高回落。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国 12 月进口同比下降 7.6%（前值 3%），出口同比下降 4.4%（前值 5.4%），进出口增速 2018 年 4 月以来首次转为负值，主要受抢出口因素消退及年末淡季效应等因素的影响。鉴于贸易战因素提前透支了进出口需求，今年一季度我国出口仍将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长，稳外贸政策仍需继续发力。周一期指小幅回落，市场谨慎情绪占主导，盘面上，煤炭、钢铁、有色金属板块表现稍强，新股次新股板块领跌。从基本面来看，2019 年经济仍有下行压力，宽货币、宽财政的政策组合将继续发挥作用，保持经济运行在合理区间。货币政策保持松紧适度，相机预调微调，降准仍有空间，不排除降低逆回购、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。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入手，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。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效应正在累积，股指春季反弹行情依然可期。

贵金属：国外方面，英国议会将于周三凌晨 03:00 对脱欧协议进行投票，结果存在较大的不确定性，未来几天金融市场的波动将会放大，注意防范风险。若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。短期来看，美联储多次强调对加息保持耐心，释放加息步伐放缓的预期，美元指数维持弱势是大概率事件，从而支撑金价上涨。长期来看，随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，以及货币紧缩对经济负面影响的累积，美国经济增长将逐渐放缓，长端利率趋于下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指春季反弹行情依然可期，建议逢回调增持中线多单

农产品

重要品种

油粕：美国农业部应于 1 月 11 日星期五美国中部标准时间上午 11 点公布其年度作物产量，谷物库存量，冬小麦播种量 and 世界农业供需预估报告。但因美国政府部分停摆，USDA 被迫无限期暂停发布 USDA 月度供需报告、USDA 季度谷物库存报告，芝加哥市场缺乏数据指引交投谨慎。Safras & Mercadoy 预计，因巴西南部地区持续的干燥天气，下调巴西 2018/19 年度大豆产量预估 650 万吨至 1.1572 亿吨，南美天气升水形势在本季仍值得关注。但南美目前的减产规模，并未给国内市场带来持久的支持。受非洲猪瘟疫情持续发生及畜禽饲料中蛋白粕添加比例下调影响，近日农业农村部中国农产品供需形势 1 月分析中，关于国内豆粕需求大幅减少的评述，引发了双粕低位剧烈下滑领跌商品，其中，豆粕深度跌穿 2600 创 2016 年 8 月以来新低，技术跌势存在放大风险，油粕比价在十年来同期低位有趋势回升动作。国内冬油菜播种期间气象条件良好，近期部分主产区出现的持续阴雨、雨雪、寡照天气对油菜苗情造成一定影响，后续需要严密关注可能出现的持续低温阴雨、以及病虫害等对油菜生产造成的影响。博弈多油空粕套作为主，油粕盘中反弹恐难有持续性。

策略推荐

油粕盘中反弹恐难有持续性。

工业品

重要品种

黑色板块：1 月 10 日，国务院煤矿安监局下发《关于责令深超千米冲击地压和煤瓦斯突出煤矿立即进行安全论证的通知》，煤矿安全生产政策再次收紧，然而 1 月 12 日陕西神木突发重大煤矿事故造成 21 人死亡，市场对于后续煤矿停产检查及限产的预期增强，双焦和动煤周一齐齐飙涨，螺纹、铁矿也有所跟涨。螺纹钢 1905 合约周一稳站 60 日线延续反弹格局，增仓近 7 万手收涨 1.62%，期价有望触及 3600-3650 一线，一方面受冬储的小幅提振，另一方面也因双焦预期走强而成本上移，建议多单继续持有。焦炭 1905 合约连续两个交易日收中阳线，站上 2000 点大关，主要受煤矿安全生产政策收紧的提振跟涨焦煤，同时近期环保限产从严，焦化企业利润快速下滑，期现货基差快速收缩，对焦炭形成底部支撑，建议依托 2000 点进一步持有短多，有望突破

60 日线。焦煤因安全生产的问题供应趋紧，同时煤矿停产检查及限产的预期增强，1905 合约连续增仓放量拉涨，重回前高一线，有望继续走高，建议多单依托 1230 元/吨继续持有，回落则止盈。铁矿 1905 合约上周小幅回落，仅为多头止盈带来技术调整，期价仍获 10 日线支撑，周一探低后拉涨，收小阳线站上 5 日均线，由于钢厂补库以及期现大幅贴水，期价仍有上行空间，建议依托 500 点逢低短多。郑煤 1905 合约周一巨幅放量收 3% 长阳线，突破短期均线族以及震荡已久的低位区间，上涨理由与焦煤一致，预期短线仍有反弹空间，建议谨慎持有追涨多单。

化工品：中美谈贸易谈判并无确切消息出台，市场关注焦点重回全球经济放缓担忧，WTI 原油结束九连涨势头；但 OPEC 和俄罗斯持续减仓以及美国活跃石油钻机数下降提供支撑在 OPEC 主动减产及宏观预期好转的背景下，油价下方支撑亦较强，短线调整不改周线级别反弹趋势。周一国内化工品弱势调整，烯烃 PTA 相对抗跌。分品种来看，成本端支撑转弱，燃料油跌幅超 2%；但供应偏紧格局仍有明显好转，短线回调空间有限，低位多单持有。沥青跟随原油调整，多单减持持有，关注冬储需求。中美谈贸易谈判并无确切消息出台，市场乐观情绪有所降温；但 PTA 在 6000 附近支撑有效，盘中多头增仓力度较强，短线可尝试多单。甲醇在 2500 附近巨幅增仓，多空争夺激烈，短线面临方向选择，站稳 2500 可博弈多单。PP 在一个半月以来震荡区间上沿附近再度承压回落，短线延续 8200-8700 区间震荡走势。塑料陷入横盘窄幅震荡走势，多单离场观望。PVC 冲高回落，短线陷入震荡走势，暂时观望为宜。市场乐观人气消退，天胶延续调整，若不能站稳 11500，短线将重回低位弱势震荡。

策略推荐

螺纹建议多单继续持有；焦炭建议依托 2000 点进一步持有短多，有望突破 60 日线；焦煤建议多单依托 1230 元/吨继续持有，回落则止盈；铁矿建议依托 500 点逢低短多；郑煤建议谨慎持有追涨多单；原油短线调整不改周线级别反弹趋势；甲醇站稳 2500 可博弈多单；PTA 短线可尝试多单；PP 短线延续 8200-8700 区间震荡走势；PVC 短线陷入震荡走势，暂时观望为宜；沥青多单减持持有，关注冬储需求。

财经周历

本周将公布中国 12 进出口年率、贸易帐，美国 12 月 PPI 年率、零售销售月率等重要数据，需重点关注。

周一，10:00 中国 12 月贸易帐；18:00 欧元区 11 月工业产出月率。

周二，17:00 德国 2018 年 GDP 年率；18:00 欧元区 11 月贸易帐；21:30 美国 12 月 PPI 年率。

周三，15:00 德国 12 月 CPI 年率；17:30 英国 12 月 CPI/ PPI、零售物价指数年率；21:30 美国 12 月进口物价指数、零售销售月率；

周四，18:00 欧元区 12 月 CPI 年率；21:30 美国当周初请失业金人数、12 月新屋开工、营建许可总数。

周五，07:30 日本 12 月全国 CPI 年率；17:30 英国 12 月零售销售月率；21:30 加拿大 12 月 CPI 年率；22:15 美国 12 月工业产出月率；23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
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
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦3E&F

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
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2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
邮编：213161
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
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：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼