

## 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】

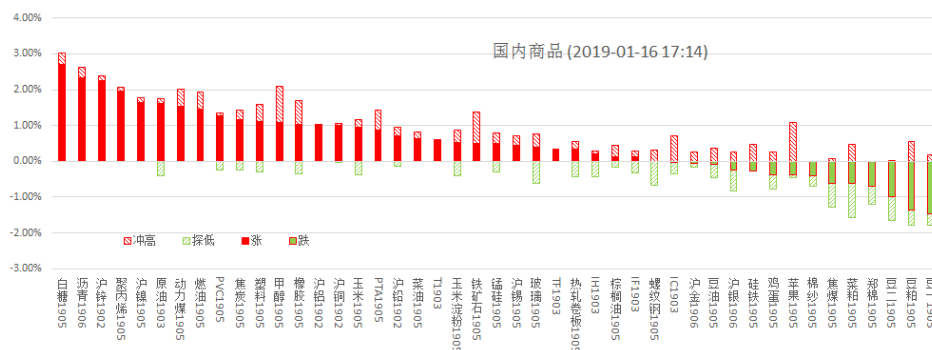
【2019年1月16日】

## 节前政策“红包”持续加码 工强农弱期债大涨

## 核心观点

1. 央行在公开市场开展 3500 亿元 7 天期和 2200 亿元 28 天期逆回购操作，规模创历史最高纪录。央行此举旨在应对缴税时点。周三期指整体维持窄幅震荡，国债期货大涨。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. 未来一段时间，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。对于黄金来说，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，美联储加息进入尾声，长端利率趋于下降，对黄金长期利好。
3. 16 日农业农村部在 2019 年第一场发布会称，2019 年我国大豆播种面积有望继续增加，将推动尽早出台有关支持政策，引导好生产和市场预期。受此消息刺激，盘中大连大豆跌势扩大再创新低，玉米价格出现探底回升走势。国内非洲猪瘟疫情百余起养殖需求不振，不利的低蛋白饲料日粮推广加重了总需求忧虑，豆粕期价协同下跌创近两年多新低，豆粕菜粕价差收窄在历史低位。
4. 周三黑色系表现相对平平，双焦和铁矿维持良好的偏多格局，螺纹钢依旧承压，但整体而言黑色系的反弹势头尚未结束。
5. 中国将实施经济刺激政策为原油需求面带来有效支撑，加之 OPEC 及俄罗斯主动减产，内外盘原油重回上升趋势。
6. 周三国内化工品反弹，期价突破近七个交易日的横盘震荡走势。原油强势提振市场做多热情，沥青增仓放量。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**央行在公开市场开展 3500 亿元 7 天期和 2200 亿元 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55% 和 2.85%，实现净投放 5600 亿元，规模创历史最高纪录。央行此举旨在应对缴税时点、MLF 到期、地方政府债发行缴款和春节效应等带来短期资金冲击，维护流动性稳定。周三期指整体维持窄幅震荡，国债期货大涨，货币市场利率显著下降，10 年期国债现券收益率跌破 3.1%。从基本面来看，2019 年我国经济仍有下行压力，仍需宏观政策发挥稳增长的作用，货币政策将保持松紧适度，根据经济形势，相机预调微调，降准仍有空间，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调，重点在于引导资金服务实体经济，疏通利率传导机制，定向调控是主要手段，必要时银行信用可以边际放松。积极的财政政策将加力提效，通过实施更大规模的减税降费，包括结构性降低企业所得税、增值税税率等，进一步为企业减负。地方专项债发行规模将较大幅度的增加，以支持城市轨道交通、铁路、机场等基础设施建设，并带动基建投资企稳。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效应正在累积，股指春季反弹或将缓慢开启。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 12 月进口物价指数年率、1 月 NAHB 房地产市场指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，虽然首相特蕾莎梅的脱欧协议遭到议会否决，但并不意味着无协议脱欧会出现，因为这将给英国带来巨大灾难，引发经济严重衰退、以及其他无法预测的风险，欧盟也将受到拖累，后果双方将无法承受，预计欧盟或将作出让步，以促使脱欧协议通过。周四凌晨 03:00 英国将举行针对政府的不信任投票，未来一段时间，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。对于黄金来说，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，美联储加息进入尾声，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

股指春季反弹或将缓慢开启；黄金建议逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**16 日农业农村部在 2019 年第一场发布会称，2019 年我国大豆播种面积有望继续增加，将推动尽早出台有关支持政策，引导好生产和市场预期。受此消息刺激，盘中大连大豆跌势扩大再创新低，玉米价格出现探底回升走势。据分析机构 Safras & Mercado 公司称，2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.1572 亿吨，较早先预测值调低了 650 万吨，因为巴西南部地区天气持续干旱。但福斯通公司称，气象预报显示巴西将会出现更多的降雨，但是市场希望看到作物状况改善的更多迹象。芝加哥市场快速减持天气升水，对内盘市场有负面冲击。大连豆粕自从前日长阴破位 2600 以来，技术下跌空间已开启，国内非洲猪瘟疫情百余起养殖需求不振，不利的低蛋白饲料日粮推广加重了总需求忧虑，双粕期价协同下跌近两年多新低，豆粕菜粕价差收窄在历史低位，注意技术跌势扩大风险。弱势粕价对油脂有提振作用，豆粕比价快速修复，已攀升到近四个月新高，延续参与多油空粕套作。

### 策略推荐

豆粕延续参与多油空粕套作。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周三黑色系表现相对平平，双焦和铁矿维持良好的偏多格局，螺纹钢依旧承压，但整体而言黑色系的反弹势头尚未结束。螺纹钢 1905 合约小幅增仓收暂收于 60 日线之上，上行趋势线仍未跌破，由于供需两弱，仅靠冬储提振，螺纹钢上涨动能显不足，上方 3600-3650 一线存有较大压力，技术指标 MACD 红柱有所收缩，建议多单依托 3500 点谨慎持有，破位则离场。双焦在供需短线趋紧的提振下，呈现偏多震荡，焦炭 1905 合约稳站 2000 点大关，收四连阳有效站上 60 日线，反弹格局良好，前期期价快速下跌演绎现货调价预期，在现货又经过两轮下调以及期货的小幅反弹后，目前期现货相对平水，焦炭底部格局显现，建议依托 60 日线进一步持有短多。焦煤 1905 合约周三小幅探低回升再收小阴线，承压前高 1260 一线，基本面对焦煤仍有支撑，技术角度看在跌落 5 日均线之前，均不宜做空，焦煤暂持有短多观望，有效跌落 5 日线则止盈翻空。铁矿 1905 合约近两周维持 505-515 区间震荡，周三冲高回落收小阳线，5 日和 10 日线粘合，445 元/吨以来的上行趋势仍存，进口成本不断上涨至 620 元

/吨，理论上铁矿石仍有补涨空间，技术面看本轮反弹已经经过三波主要拉涨，MACD 有死叉迹象，期价存有调整需求，短多注意跌落 505 务必止盈离场，但若期价再次突破 515 则有望探至 530 元/吨一线。郑煤 1905 合约周三稳站 60 日线，增仓 2 万手高开高走收中阳线，逐渐远离短期均线族以及震荡已久的低位区间，煤矿安全生产收紧的预期仍在升温，郑煤继续持有多单。

**化工品：** 中国将实施经济刺激政策为原油需求面带来有效支撑，加之 OPEC 及俄罗斯主动减产，内外盘原油重回上升趋势，短线可博弈多单。周三国内化工品反弹，期价突破近七个交易日的横盘震荡走势。分品种来看，原油强势提振市场做多热情，沥青增仓放量，突破短期震荡区间，短线博弈多单。资金撤离市场，PTA 涨势趋缓，但原油强势叠加聚酯产销维稳，短线 PTA 仍有上行动能，短线逢调整偏多思路。甲醇在 2500 附近强势震荡，资金博弈激烈，激进投资者依托 2500 可轻仓尝试多单。PP 再度考验近两个月以来震荡区间上沿压力，未形成有效突破前多单谨慎为宜。塑料减仓反弹，短线仍未摆脱震荡区间，谨慎短多为宜。PVC 增仓反弹，下方技术支撑有效，短线轻仓试多，关注 6500 争夺。天胶跟随工业品反弹，但疲弱供需格局制约反弹空间，多单谨慎短线为宜。

### 策略推荐

螺纹建议多单依托 3500 点谨慎持有，破位则离场；焦炭建议依托 60 日线进一步持有短多；焦煤暂持有多单观望，有效跌落 5 日线则止盈翻空；铁矿短多注意跌落 505 务必止盈离场，但若期价再次突破 515 则有望探至 530 元/吨一线；郑煤继续持有多单；原油短线可博弈多单；甲醇激进投资者依托 2500 可轻仓尝试多单；PTA 短线仍有上行动能，短线逢调整偏多思路；PP 未形成有效突破前多单谨慎为宜；PVC 短线轻仓试多，关注 6500 争夺；沥青短线博弈多单。

### 财经周历

本周将公布中国 12 月进出口年率、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

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 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