

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】

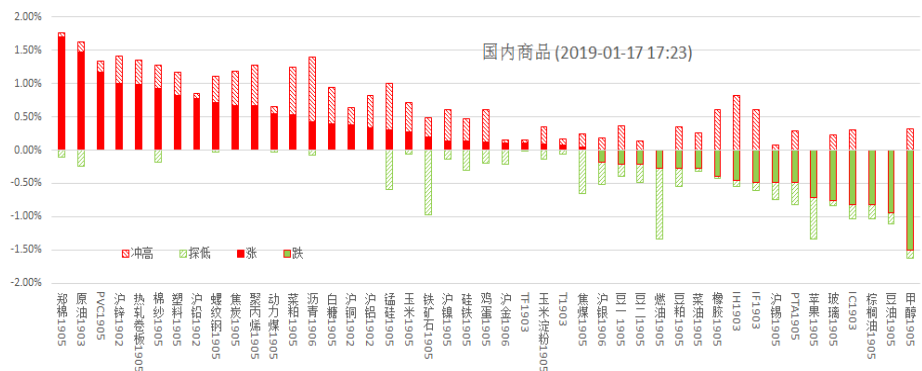
【2019年1月17日】

宏观造势反弹窗口仍在，但交投谨慎限制日内波幅

核心观点

1. 央行在公开市场进行 2500 亿 7 天期和 1500 亿 28 天期逆回购操作，周四期指小幅冲高回落，国债期货继续上涨。节前政策红利陆续释放，有利于提振市场情绪，股指期货春季反弹行情正在缓慢开启。
2. 美国联邦政府停摆已长达 26 天，持续刷新历史最长记录，短期内仍没有结束迹象。英国脱欧谈判方面，目前来看双方正在为避免无序脱欧做最后努力。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. 美国农业部仍没有发布相关的贸易数据，因此市场也无法得知中国是否采购美国农产品，交投颇为谨慎。更高级别的中美会谈如约而至，届时可能会为国内外豆系市场带来更多交易指引。美国贸易代国内春节前备货进入尾声，豆油现货成交大幅回落。
4. 国内逆周期调节政策，对大宗商品带来显著提振，近期资金做多热情高涨，软商品轮动上涨。
5. 黑色整体维持谨慎偏多，但近期交投有所收窄，酝酿后续方向。螺纹钢 1905 合约再收小阳线。焦炭 1905 合约反弹格局良好。焦煤 1905 合约围绕 1230 元/吨一线窄幅震荡收微弱阳线。铁矿 1905 合约探低回升收小阳线。郑煤 1905 合约在煤矿安全生产政策收紧后爆发反弹。
6. 美国库存报告好坏参半令油价整体承压，但美国股市显著上涨及英国现任政府在信任案投票中获胜带来的乐观情绪为油价提供有效支撑。周四国内化工品窄幅调整，品种走势分化。PP 再度考验近两个月来震荡区间上沿压力。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：央行在公开市场进行 2500 亿 7 天期和 1500 亿 28 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.55% 和 2.85%，实现资金净投放 3800 亿，本周累计净投放超万亿。周四期指小幅冲高回落，国债期货继续上涨，10 年国债现券收益率逼近 3% 整数关口。受资金面持续宽松的推动，货币市场利率显著下行，7 天 shibor 报 2.61%，较昨日下降 3BP。节前政策红利陆续释放，有利于提振市场情绪，股指春季反弹行情正在缓慢开启，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国当周初请失业金人数、1 月费城联储制造业指数，此外英国央行行长卡尼将发表讲话，需保持密切关注。美国联邦政府停摆已长达 26 天，持续刷新历史最长记录，短期内仍没有结束迹象。到目前为止，政府关门的总成本已达 60 亿美元，超过 50 亿美元的边境墙费用，警惕该事件引发美股再次下跌的风险。

英国脱欧谈判方面，首相特蕾莎梅在赢得议会信任投票后，工党领袖表示拒绝参与讨论脱欧事宜，除非政府能够排除无协议脱欧。鉴于无协议脱欧将给英国带来巨大灾难，引发经济严重衰退、货币贬值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。目前来看双方正在为避免无序脱欧做最后努力，根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此期间达成协议都是可以接受的，否则出现“硬脱欧”或者脱欧期限被延迟的风险将会增加。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

股指维持逢低偏多的思路；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

豆粕：美国贸易代表 Robert Lighthizer 称，中美贸易谈判没有任何显著进展。芝加哥大豆市场从周二创下的两周低点处反弹，不过尾盘做多兴趣减弱，收盘价低于盘中高点，预计 900 美分处存在抵抗。美国农业部仍没有发布相关的贸易数据，因此市场也无法得知中国是否采购美国农产品，交投颇为谨慎。巴西农业咨询机构 Céleres 周三将巴西大豆产量预测数据下调到 1.172 亿吨，因为天气干旱，不过该数据基本上与其他分析机构的预测相一致，南美减产规模有限，令国际市场买兴持续性欠佳。中国商务部新闻发言人高峰 17 日在新闻发布会上称，应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。更高级别的中美会谈如约而至，届时可能会为国内外豆系市场带来更多交易指引。国内春节前备货进入尾声，豆油现货成交大幅回落，引发油脂期价回落，粕价盘中修复性反弹，但盘尾收平，双粕空头格局不该，关注中美贸高级别谈判对盘面的冲击。

软商品：中国商务部发言人周四表示，应美国财政部长、贸易部长的邀请，刘鹤副总理将于 1 月 30 日至 31 日访美。贸易磋商预期良好，多头资金积极涌入，郑棉增仓放量，期价攀升至近四周高位。国内逆周期调节政策，对大宗商品带来显著提振，近期资金做多热情高涨，软商品轮动上涨，短线博弈多单；但基本面并无实质好转，制约反弹空间。

策略推荐

双粕空头格局不该，关注中美贸高级别谈判对盘面的冲击；软商品短线博弈多单；但基本面并无实质好转，制约反弹空间。

工业品

重要品种

黑色板块：黑色整体维持谨慎偏多，但近期交投有所收窄，酝酿后续方向。螺纹钢 1905 合约再收小阳线，日内大幅增仓 6 万手但成交略有回落，维持 60 日线及上行趋势线之上，周度库存再次回升，冬储低调开展，但螺纹上方 3600-3650 一线的压力仍较大，技术指标 MACD 红柱收缩，建议多单谨慎持有，跌落 3500 点离场。焦炭 1905 合约反弹格局良好，收五连阳突破 60 日线，但近期量能回落、波动有所收窄，目前期现货处于平水状态，焦炭供需均有所回落或制约期价反弹高度，近期短多注意依托 60 日线止盈。焦煤 1905 合约周四减仓近 2 万手，围绕 1230 元/吨一线窄幅震荡收微弱阳线，跌落 5 日均线，期价在 1260

一线遇阻后有调整需求，短多注意离场。铁矿 1905 合约探低回升收小阳线，交投仍位于粘合的 5 日和 10 日均线附近，505-515 区间震荡不改，445 元/吨以来的上行趋势仍存，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 合约在煤矿安全生产政策收紧后爆发反弹，并在突破 60 日线之后延续上行，周四再收小阳线，逐渐远离短期均线族以及震荡已久的低位区间，建议多单继续持有。

化工品： EIA 数据显示，上周美国商业原油库存为 4.371 亿桶，环比下降 270 万桶；但当周汽油库存环比大幅上涨 750 万桶，馏分油库存环比增加 300 万桶。美国库存报告好坏参半令油价整体承压，但美国股市显著上涨及英国现任政府在不信任案投票中获胜带来的乐观情绪为油价提供有效支撑，短线内外盘原油维持震荡反弹思路对待。周四国内化工品窄幅调整，品种走势分化。分品种来看，得益于原油强势，华东市场沥青现货价格小幅提价，部分贸易商通过买入期货多单来降低冬储成本，短线沥青期价表现偏强；但下游需求进入淡季，贸易商大幅囤货意愿亦不强，期价反弹空间亦受限，短线谨慎偏多，关注原油动向。资金追涨意愿不强，短线 PTA 涨势趋缓，但成本端支撑叠加聚酯产销维稳，短线 PTA 仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。甲醇延续 2500 附近强势震荡，资金博弈激烈，短线观望或逢调整谨慎偏多。PP 再度考验近两个月来震荡区间上沿压力，短线尝试多单，8700 止损。塑料缩量反弹，短线仍未摆脱震荡区间，多单谨慎短线为宜。PVC 延续反弹，短线轻仓试多，关注 6500-6550 压力。在疲弱供需格局及庞大仓单压力压制下，天胶缺乏趋势反弹动能，短线追高需谨慎。

策略推荐

螺纹建议多单谨慎持有，跌落 3500 点离场；焦炭近期短多注意依托 60 日线止盈；焦煤短多注意离场；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；原油短线内外盘维持震荡反弹思路对待；甲醇短线观望或逢调整谨慎偏多；PTA 维持逢调整偏多思路；PP 短线尝试多单，8700 止损；PVC 短线轻仓试多，关注 6500-6550 压力；沥青短线谨慎偏多，关注原油动向。

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