



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**中国 2018 年 12 月规模以上工业企业利润同比下降 1.9%，降幅较前值扩大 0.1 个百分点，全年同比增速为 10.3%，较上年大幅下滑 10.7 个百分点。2018 年全球经济增长放缓，我国经济下行压力加大，国内外需求疲软，工业品价格下跌，企业盈利边际下降。2016 年以来，随着供给侧结构性改革的持续推进，落后产能和“僵尸企业”被不断淘汰和清理，企业效益得到明显改善，企业杠杆率持续下降，宏观杠杆率得到有效控制，去杠杆任务取得显著成效。周一，受证监会新主席上任的消息影响，期指高开低走，反应市场情绪较为谨慎。节前政策面利好偏多，流动性保持宽松，股指春季反弹有望在节后延续，维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国 12 月零售销售月率、新屋开工、营建许可总数，以及 11 月贸易帐、工厂订单、营建支出月率等重要数据，此外欧洲央行行长德拉基将在欧洲议会上作证词，英国央行行长将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，1 月 29 日英国议会或就首相特雷莎梅的脱欧“B 计划”进行辩论和表决，此前北爱尔兰民主统一党已私下决定支持首相梅的脱欧方案，进一步降低了市场对出现硬脱欧的担忧。随着脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，市场对美联储缩表放缓的预期升温，美元指数反弹结束，黄金新一轮上涨或已开启。长期来看，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：**美国参众两院正式通过临时开支法案，暂时资助联邦机构来结束政府关门 35 天的局面，美国政府重新开门提振了整体市场的风险偏好，且美元指数高位大跌创近两个月最大。另外，据悉包括商务部副部长王文和财政部副部长廖岷在内的中国代表团将于周一抵达华盛顿，为中国副总理刘鹤本周访美进行高级别经贸磋商做准备。这刺激芝加哥大豆再次上冲 930，维持在强势震荡区间。因为市场下调巴西大豆预期，目前看多集中在 400-600 万吨，且中美贸易谈判在即，易于刺激空头回补介入。豆粕表现温和，缺乏资金入驻，弱势震荡走势，而油脂表现出趋势反弹的强劲势头，创近十年最佳年初表现，主要是此前在历史低价区超卖、豆粕比价过于极端以及东南亚棕榈油季节性减产。节前最后一个交易周，宜注意调整仓位防控节后风险。

### 策略推荐

豆粕节前最后一个交易周，宜注意调整仓位防控节后风险。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**1 月 26 日凌晨，巴西淡水河谷 (Vale) 旗下矿区发生矿坝决堤事故，导致约 200 人失踪，消息刺激下铁矿石 1905 合约周一开盘冲高触及涨停板，带动螺纹钢、双焦跟涨，但随后均有较大幅度回落，风险值得警惕。螺纹钢 1905 合约在探至 3757 元/吨后震荡回落，减仓 13 万手收长上影小阴线，春节临近实际需求下滑，目前仅依托冬储支撑，在 3800 点震荡密集区压力较大，节前上行空间可能较为有限，注意追涨风险正在加大。焦炭上周交投较为谨慎，窄幅震荡暂维持 2000-2080 元/吨之间，周一跟涨铁矿刷新阶段高点，很快回吐涨幅收长上影小阴线，技术指标 MACD 红柱缩小，钢厂开工水平恐有所回落，短期需求或有所下滑，但钢厂焦炭库存水平仍偏低，节后复工对焦炭仍有补库的需求，建议谨慎观望。焦煤在震荡中高点依次回落，周一减仓近 4 万手小阳线，暂维持于 1200 点之上波动，但 MACD 红柱收缩、技术形态并不乐观，焦煤港口库存连续增加，对期价形成制约，建议依托 1240 尝试逢高沽空。铁矿 1905 合约前期技术形态及基本面均较好，期价运行于上行趋势线之上，钢厂持续补库，进口成本高企，周末巴西淡水河谷矿难事故，在消息面刺激铁矿石，突破前高 540 一线，直冲涨停板 567.5 元/吨，矿难事故对于短期基本面影响不大，铁矿石午后震荡回落，但短期提振铁矿预期，并且技术角度看期价形成向上突破，建议维持偏多思路。郑煤 1905 合约近期维持 560-580 元/吨震荡区间，暂维持观望。

**化工品：**贝克休斯数据显示，上周美国能源企业活跃钻机增加 10 座至 862 座，为 2019 年来首次增加。EIA 预计到 2020

年中，美国原油产量将继续创下年度记录，并保持每天超过 1400 万桶的产量至 2040 年。此外，中国统计局最新数据显示，2018 年 12 月工业企业利润同比降 1.9%，连续两个月负增长并创三年新低。美国原油供应压力加之中国经济数据疲弱，周一亚洲盘国内外原油期货下跌超 1%。但委内瑞拉政治危机及美国可能对该国石油业实施制裁，对原油带来一定支撑。短线 WTI 原油陷入 51-54 区间窄幅震荡，市场尚未作出趋势的延伸和突破。原油弱势调整，加之年前备货需求结束，周一国内化工品减仓下跌。分品种来看，下游 MTO 装置仍无重启计划，年前备货需求结束，港口库存压力庞大；基本面缺乏实质利好，甲醇大跌超 2.5%，短线重回低位弱势震荡，谨慎短空操作。近期提振 PTA 反弹的关键因素是 PX 价格坚挺及下游补货需求超预期；年前备货接近尾声，后期聚酯工厂将迎来集中检修期，需求端转弱；而成本端原油涨势趋缓，短线 PTA 陷入窄幅震荡走势，关注 6300 支撑。沥青低位反弹近 25%，短线有技术调整要求，后期走势仍看原油表现，多单减仓持有。疲弱基本面制约期价，PP 延续 8750 关键技术位附近震荡整理，若有效跌破可尝试空单，否则观望为宜。基本面缺乏利多提振，塑料弱势调整，若有效跌破 8650 可尝试空单。PVC 重回低位区间弱势震荡，尝试波段短空。疲弱供需格局及庞大仓单压制下，天胶难改低位震荡走势。

### 策略推荐

螺纹在 3800 点震荡密集区压力较大，节前上行空间可能较为有限，注意追涨风险正在加大；焦炭建议谨慎观望；焦煤建议依托 1240 尝试逢高沽空；铁矿石建议维持偏多思路；郑煤暂维持观望；原油市场尚未作出趋势的延伸和突破；甲醇谨慎短空操作；PTA 短线陷入窄幅震荡走势，关注 6300 支撑；PP 若有效跌破可尝试空单，否则观望为宜；PVC 尝试波段短空；沥青多单减仓持有；天胶难改低位震荡走势。

### 财经周历

周一，09:30 中国 12 月规模以上工业企业利润。

周二，21:30 美国 12 月贸易帐；22:00 美国 11 月 20 座大城市房价指数月率；23:00 美国 1 月谘商会消费者信心指数。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 CPI 年率；15:00 德国 2 月 Gfk 消费者信心指数；

17:30 英国 12 月央行抵押贷款许可；18:00 欧元区 1 月消费者信心指数；21:00 德国 1 月 CPI 年率；21:15 美国 1 月 ADP 就业人数；21:30 美国第四季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；23:00 美国 12 月成屋签约销售指数月率；次日 03:00 美联储 1 月利率决议；03:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:01 英国 1 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 1 月官方制造业 PMI；16:55 德国 1 月失业率；18:00 欧元区第四季度 GDP、12 月失业率；21:30 美国 12 月 PCE 物价指数年率、当周初请失业金人数；21:30 加拿大 11 月 GDP 月率；21:30 美国 12 月个人支出月率；22:45 美国 1 月芝加哥 PMI。

周五，09:45 中国 1 月财新制造业 PMI；16:55 德国 1 月制造业 PMI；17:00 欧元区 1 月制造业 PMI；17:30 英国 1 月制造业 PMI；18:00 欧元区 1 月 CPI 年率；21:30 美国 1 月非农就业人口、失业率；22:45 美国 1 月 Markit 制造业 PMI；23:00 美国 1 月 ISM 制造业 PMI、密歇根大学消费者信心指数。

## 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