

ta

NEW ERA 新纪元期货

## 投资内参



## 宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160  
chengwei@neweraqh.com.cn  
F03012252 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】

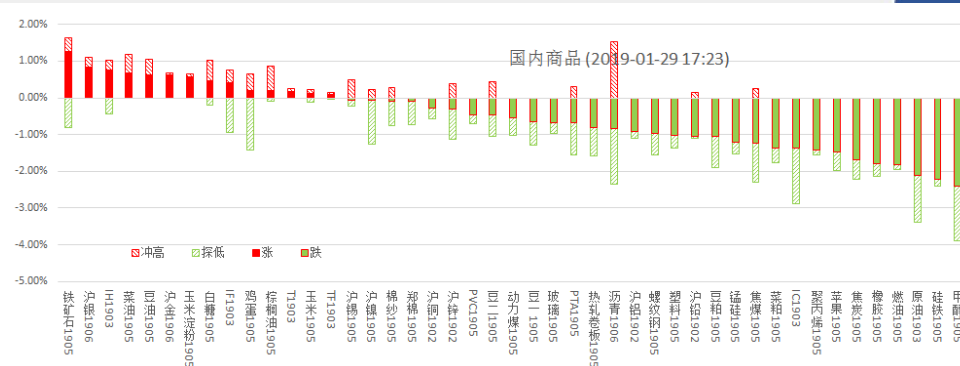
【2019年1月29日】

## 月末不确定风险仍在释放 市场振幅加剧

## 核心观点

1. 国家发改委等十部门共同印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》受此消息提振,周二零售、家电等消费板块走强,带动股指探底回升。从基本面来看,2019年上半年我国经济仍有下行压力,但随着逆周期调节政策的全面落实,经济增长或在下半年回暖,企业盈利有望边际改善,市场悲观预期将逐渐修复,股指春季反弹的逻辑没有改变。
2. 随着脱欧谈判进入最后阶段,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,黄金新一轮上涨正在展开。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。
3. 在美国与中国副总理刘鹤的磋商中,预计美国将给出较大让步,该消息对国内双粕价格带来压制,盘中有续跌动作,前低有支持表现,市场仍在延续多油空粕套作操作。
4. 铁矿石在黑色系中一枝独秀,强势偏多格局不改,而本周开始螺纹和双焦均有承压回落的表现,注意节前可能会有一定的调整。
5. 委内瑞拉供应担忧支撑油价;供需过剩担忧博弈地缘政治风险,短线WTI原油陷入51-54区间弱势震荡。
6. 周二国内化工品重心下移,沥青表现抗跌。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**国家发改委等十部门共同印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》，方案指出要多措并举促进汽车消费、家电更新换代，扩大农村消费。受此消息提振，周二零售、家电等消费板块走强，带动股指探底回升。国务院副总理率领中国代表团于当地时间 28 日下午抵达华盛顿，将同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。市场对谈判取得积极进展充满期待。从基本面来看，2019 年上半年我国经济仍有下行压力，但随着逆周期调节政策的全面落实，经济增长或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，市场悲观预期将逐渐修复，股指春季反弹的逻辑没有改变。春节前最后一周，市场交投清淡，稳健者保持轻仓过节。

**贵金属：**国外方面，本周将公布美国第四季度 GDP、核心 PCE 物价指数年率、非农就业报告等重磅数据，周四凌晨美联储将公布利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，金融市场迎来超级周。今晚将公布美国 11 月 20 座大城市房价指数月率、1 月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会将就首相特雷莎梅的脱欧“B 计划”进行辩论和表决，具体时间待定。根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议都是可以接受的，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被延长的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，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，黄金新一轮上涨正在展开。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。春节前最后一周，市场交投清淡，稳健者保持轻仓过节；黄金建议逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**美国财政部长姆努钦称，在美国与中国副总理刘鹤的磋商中，预计美国将给出较大让步，该消息对国内双粕价格带来压制，盘中有续跌动作，前低有支持表现，市场仍在延续多油空粕套作操作。美国政府开门，美国农业部恢复发布相关报告，也将给交易商提供更多的信息。2 月份供需报告定于 2 月 8 日出台，不过美国农业部也可能发布过去一个月推迟的相关数据。中国和美国将于本周举行更多的谈判，任何的进展都将给期货市场提供一些指引。南美部分地区天气令人担忧，提供一些支持。但是南美大豆仍有望丰收，巴西新豆收割工作已经开始。注意春节前调整仓位，不过度参与追涨杀跌。

### 策略推荐

豆粕注意春节前调整仓位，不过度参与追涨杀跌。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**铁矿石在黑色系中一枝独秀，强势偏多格局不改，而本周开始螺纹钢和双焦均有承压回落的表现，注意节前可能会有一定的调整。螺纹钢 1905 合约周二再度大幅减仓，期价围绕 5 日均线窄幅震荡，收微弱阴线，节前交投趋于谨慎，仅依托冬储支撑，缺乏题材驱动，技术角度看上方 3800 点震荡密集区压力较大，短线注意调整风险。焦炭继周一大幅冲高回落收长上影小阴线后，周二进一步收跌 1.67%，失守粘合的 5 日和 10 日均线，技术指标红柱进一步收缩，钢厂开工水平恐有所回落，短期需求或有所下滑，但节后复工仍有补库需求，焦炭短线或有小幅调整，空间或有限。焦煤在震荡中高点依次回落，1905 合约周二再收中阴线下挫，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，短空建议谨慎持有，跌落 1200 点可适当加持。铁矿 1905 合约前期技术形态及基本面均较好，周末巴西淡水河谷矿难事故对于短期基本面影响不大，但提振铁矿预期，并且技术角度看期价形成向上突破，建议多单继续持有。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：**美国活跃原油钻井数量大增，令市场担忧原油供应过剩，而对原油需求前景的担忧进一步打压油价；但特朗普宣布制裁委内瑞拉国有石油公司 PDVSA，冻结其总计 70 亿美元的资产，委内瑞拉供应担忧支撑油价；供需过剩担忧博弈地缘政治风险，短线 WTI 原油陷入 51-54 区间弱势震荡。周二国内化工品重心下移，沥青表现抗跌。分品种来看，2018 年国内炼厂加工沥青用委内瑞拉马瑞原油的产能占比超过 40%，美国对委内瑞拉制裁到影响该国原油供应的稳定性，进而引发市场对于国内沥青供

应的担忧，沥青一度冲高至近 3200 元/吨；但下游需求进入春节模式，制约沥青反弹空间，短线陷入横盘区间震荡，已有多单继续持有。中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，市场对中美高级别谈判取得实质性进展仍有期待，对 PTA 市场带来较强支撑；但年前备货结束，后期聚酯工厂将迎来集中检修期，需求端转弱；短线 PTA 亦陷入窄幅震荡走势。下游 MTO 装置仍无重启计划，港口库存压力庞大，基本面缺乏实质利好，甲醇重回 2400-2500 区间震荡，区间波段操作为宜。PP 有效跌破 8750 技术支撑，短线博弈波段空单。塑料跌破 8650 支撑，短线将考验 8500 整数关口，短线谨慎偏空。PVC 重心缓慢下移，尝试波段短空。疲弱供需格局及庞大仓单压制下，天胶重回低位弱势震荡，谨慎偏空操作。

### 策略推荐

螺纹技术角度看上方 3800 点震荡密集区压力较大，短线注意调整风险；焦炭短线或有小幅调整，空间或有限；焦煤短空建议谨慎持有，跌落 1200 点可适当加持；铁矿石建议多单继续持有；郑煤暂维持观望；甲醇区间波段操作为宜；PTA 短线亦陷入窄幅震荡走势，关注 6300 支撑；PP 短线博弈波段空单；PVC 尝试波段短空；沥青陷入横盘区间震荡，已有多单继续持有；天胶谨慎偏空操作。

### 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