

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】

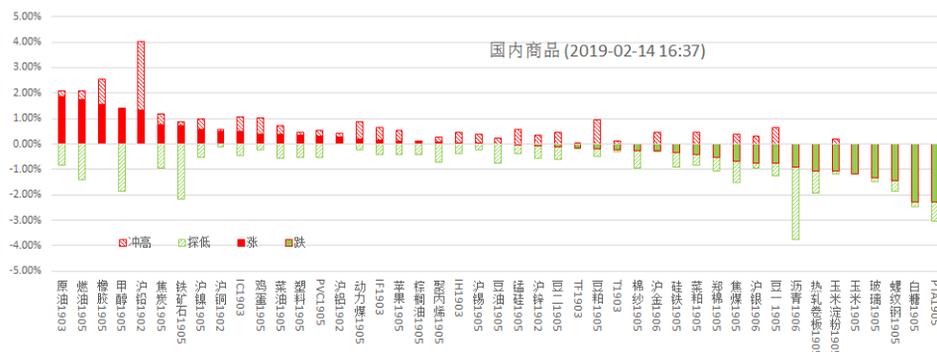
【2019年2月14日】

涨多跌少，原油扛起领涨旗帜

核心观点

1. 中国1月进出口增速双双回升，外贸数据向好，国债期货承压回落，期指整体小幅上涨。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指春节反弹的基本面逻辑没有改变。
2. 短期来看，英国及欧元区四季度经济进一步走弱的预期充分兑现，脱欧进展是影响欧元、英镑走势的主要因素，美元指数指数呈现高位转弱的迹象，黄金新一轮上涨或将开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，对黄金长期利好。
3. 近两日中美贸易磋商，给大豆市场带来一些积极影响，美国总统特朗普或在考虑把提高中国进口商品关税的最后期限推后，以便有更多时间继续谈判，对磋商结果报以乐观的预期，对芝加哥市场有提振。
4. 广西临储政策利多效应衰减，资金持续撤离市场；而迪拜糖会传出消息，印度甘蔗丰产引发参会者看空国际糖价。
5. 周四黑色系整体以震荡为主，但表现略有分化。周四铁矿石1905合约增仓五万余手。焦煤1905合约承压1300元/吨震荡。炭1905合约周四暂获20日线支撑。螺纹钢1905合约承压10日线再收小阴线。
6. O 中国1月进出口增速双双回升，加之市场乐观预期中美贸易纠纷将告一段落，周四亚洲盘，内外盘原油震荡走强，国内原油期货再创年内新高，关注今明两天中美贸易谈判结果。周四国内化工品走势分化，基本面偏强的天胶、燃油及甲醇反弹。
7. 美国总统特朗普表示有可能延后美国与中国贸易谈判期限，两国即将在北京展开正式的高级别磋商，市场情绪谨慎乐观。今日有色属金受贸易战情绪缓和影响，全线翻红。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：中国1月进出口增速双双回升，按美元计价，进口同比-1.5%（前值-7.6%），出口同比9.1%（前值-4.4%），实现贸易顺差391.6亿美元，较前值570.6亿美元有所收窄。1月进出口增速超预期，部分受贸易商选择在节前提前出口的影响，但随着抢出口因素的消退，未来几个月出口将面临下行压力，将在一定程度上拖累经济增长。周四央行继续暂停逆回购操作，当日净回笼2000亿，但银行体系流动性相对宽松，货币市场利率波澜不惊。外贸数据向好，国债期货承压回落，期指整体小幅上涨。中美新一轮高级别贸易磋商开启，市场对谈判结果持乐观态度。全国两会将于3月初召开，两会前改革和维稳预期短期将提升风险偏好。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指春节反弹的基本面逻辑没有改变，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、1月PPI月率，需保持密切关注。此外英国下议院将重启脱欧辩论，首相特蕾莎梅能否赢得议会更多的支持，或能从此次辩论及投票中得出结论。根据脱欧时间表，英国将于3月29日正式脱欧欧盟，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”或脱欧期限被推迟的风险。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，英国及欧元区四季度经济进一步走弱的预期充分兑现，脱欧进展是影响欧元、英镑走势的主要因素，美元指数指数呈现高位转弱的迹象，黄金新一轮上涨或将开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，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：近两日中美贸易磋商，给大豆市场带来一些积极影响，但是两国尚未达成贸易协议，而且本周也不太可能达成，美国总统特朗普或在考虑把提高中国进口商品关税的最后期限推后，以便有更多时间继续谈判，对磋商结果报以乐观的预期，对芝加哥市场有提振。芝加哥大豆维持在900-930区间震荡，国内豆粕2600-2630、菜粕2180-2210区间窄幅震荡，暂缺乏进一步的方向性突破。三大油脂盘跌下探动能不足，有震荡企稳表现。巴西农业部农业政策官员称，下一轮调查料继续调降巴西2018/19年度大豆产量预估，因在此次调查期之后的1月份，干热天气持续损及产量，下一次产量预估将在3月份公布。过去一周，巴西中-西部谷物种植带在内的种植区天气大多已有所改善，这令南美天气炒作热情减退。预计市场，将进一步评估南美大豆产量前景，并关切美豆新作种植大幅减少、中国的大豆采购计划等。

软商品：广西临储政策利多效应衰减，资金持续撤离市场；而迪拜糖会传出消息，印度甘蔗丰产引发参会者看空国际糖价，郑糖大跌逾2%考验5000点支撑；基本面缺乏新的利多支撑，短线郑糖重回震荡走势。

策略推荐

粕类缺乏进一步的方向性突破；三大油脂盘跌下探动能不足，有震荡企稳表现；郑糖短线重回震荡走势。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系整体以震荡为主，但表现略有分化。市场热度仍未从铁矿石上消退，周四铁矿石1905合约增仓五万余手，大幅探低回升收长下影小阳线，最低回踩610.5元/吨，收于628.5元/吨。前期在淡水河谷事件的推动下，铁矿石飙升超百点至650元/吨一线，随后事件被过度解读的看法也逐渐期价趋于平稳，回补跳空缺口后，期价暂维持高位震荡格局。一方面国际铁矿石价格长期维持80美元之上将吸引澳矿增产，制约铁矿价格，另一方面，国内钢厂复产背景下铁矿石需求预期良好，铁矿石的调整空间也较为有限，建议暂维持600-650元/吨之间区间思路。焦煤1905合约承压1300元/吨震荡，周四减仓报收小阴线，趋势性暂不明朗，澳洲焦煤通关时间延长，短期焦煤库存仍较为充足，现货略有补跌，建议焦煤继续观望。焦炭1905合约周四暂获20日线支撑，报收小阳线回补上一交易日跌幅，部分焦企提出调涨100元/吨，暂时未被下游钢厂接受，目前吨钢利润较

差，焦企话语权并不强，建议焦炭同样以观望为主，走势或跟随螺纹。螺纹钢 1905 合约承压 10 日线再收小阴线，四连阴回踩 20 日线，技术指标 MACD 红柱收缩，调整格局较为显著，基本面而言，现阶段钢材供给和下游需求均未启动，社会库存快速积累，随着春季行情的临近，中线待螺纹钢调整之后或出现再次入场的买点，短线期价或回探上行趋势线，但在 3650 一线获有一定支撑反复。

化工品：中国 1 月进出口增速双双回升，加之市场乐观预期中美贸易纠纷将告一段落，周四亚洲盘，内外盘原油震荡走强，国内原油期货再创年内新高，关注今明两天中美贸易谈判结果。周四国内化工品走势分化，基本面偏强的天胶、燃油及甲醇反弹。分品种来看，中东炼厂大面积停产导致全球燃料油供应偏紧，燃料油期货强势反弹，低位累计涨幅超 25%，短线考验 3000 技术压力，若有效站稳 3000 加持多单。年前发改委提出关于促进汽车消费的 6 条内容，引发市场对汽车下乡消费增加的预期；加之东南亚停割期临近，供给端压力减弱；供需格局好转，天胶季节性反弹，短线博弈多单，关注 12000 技术压力突破情况。前期停车 MTO 装置陆续复产，供需格局好转，甲醇持续 2 月外盘甲醇装置检修计划偏多，供需格局有好转迹象，甲醇再度考验 2600 技术压力，若有效突破则加持多单。装置复产引发供应压力，PTA 高位回调，但随着天气回暖，下游需求将逐渐回升，加之原油反弹抬升成本，短线 PTA 回调空间有限，多单继续持有，关注中美贸易谈判进展情况。成本端支撑博弈需求疲弱，沥青探低回升，整体仍未跌破 1 月以来的上升趋势，多单继续持有。MTO 装置重启导致聚烯烃供给压力增加，而下游需求维持低迷，疲弱基本面对聚烯烃期价带来较大的压制作用，但原油反弹成本端支撑转强，短线聚烯烃陷入震荡走势，观望或尝试多甲醇空烯烃套利。

有色金属：美国总统特朗普表示有可能延后美国与中国贸易谈判期限，两国即将在北京展开正式的高级别磋商，市场情绪谨慎乐观。今日有色属金受贸易战情绪缓和影响，全线翻红，其中沪铅主力合约 1903 领涨有色，报收大阳线，反包隔日阴线，收涨于 16875 元/吨，涨幅 1.38%。沪铜今日小幅上涨 0.65%，铜现货市场上成交表现积极，下游逐步回归，短期预计围绕 48000 关口震荡。沪铝今日震荡偏强，今日沪铝主力合约 1903 冲高回落，小幅收涨于 13390 元/吨，涨幅 0.26%，另外上期所电解铝库存为 704761 吨，较上一周增加 15940 吨，当前库存维持在近五年较高水平，在供应充足，需求较为疲软之际，建议空单继续持有，预计短期继续围绕 13500 均线震荡。沪镍在连续 2 日回调之后迎来翻红，宏观氛围好转以及库存历史低位是镍价今日上行的主要动力，今日沪镍主力合约 1905 收涨于 98890 元/吨，涨幅 0.58%，预计沪镍将围绕 97000-10000 区间震荡。中美新一轮贸易磋商在即，建议短期观望为主，密切关注贸易磋商进展，等待进一步消息指引。

策略推荐

螺纹中线待螺纹钢调整之后或出现再次入场的买点，短线期价或回探上行趋势线，但在 3650 一线获有一定支撑反复；焦炭建议以观望为主；焦煤建议继续观望；铁矿石建议暂维持 600-650 元/吨之间区间思路；甲醇再度考验 2600 技术压力，若有效突破则加持多单；PTA 多单继续持有，关注中美贸易谈判进展情况；燃料油短线考验 3000 技术压力，若有效站稳 3000 加持多单；聚烯烃观望或尝试多甲醇空烯烃套利；沥青多单继续持有；天胶短线博弈多单，关注 12000 技术压力突破情况；沪铜短期预计围绕 48000 关口震荡；沪铝建议空单继续持有，预计短期继续围绕 13500 均线震荡；沪镍建议短期观望为主，密切关注贸易磋商进展，等待进一步消息指引。

财经周历

周一，16:00 中国 1 月社会融资规模、M2 货币供应年率；17:30 英国 12 月工业产出月率；17:30 英国第四季度 GDP 年率、12 月 GDP 月率、工业产出月率、贸易帐。

周三，17:30 英国 1 月 CPI/PPI 年率、零售物价指数年率。21:30 美国 1 月 CPI 年率。

周四，07:50 日本第四季度实际 GDP；10:00 中国 1 月贸易帐；15:00 德国第四季度季 GDP；18:00 欧元区第四季度 GDP；21:30 美国 12 月零售销售月率、1 月 PPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，09:30 中国 1 月 CPI、PPI 年率；18:00 欧元区 12 月贸易帐；21:30 美国 1 月进口物价指数、1 月工业产出月率；23:00 美国 2 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

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

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#