

【新纪元期货·每日观点】

【2019年1月22日】

夜盘点评



王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

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

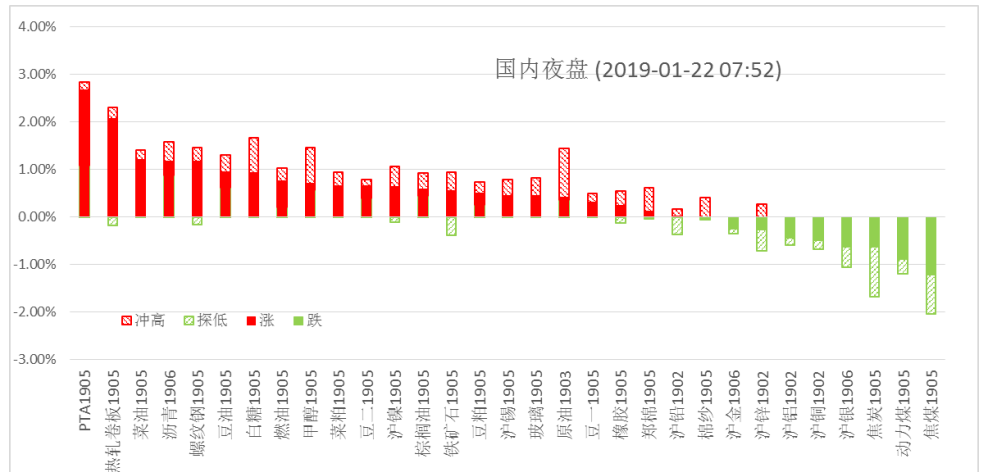
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

每日夜盘市场表现综述

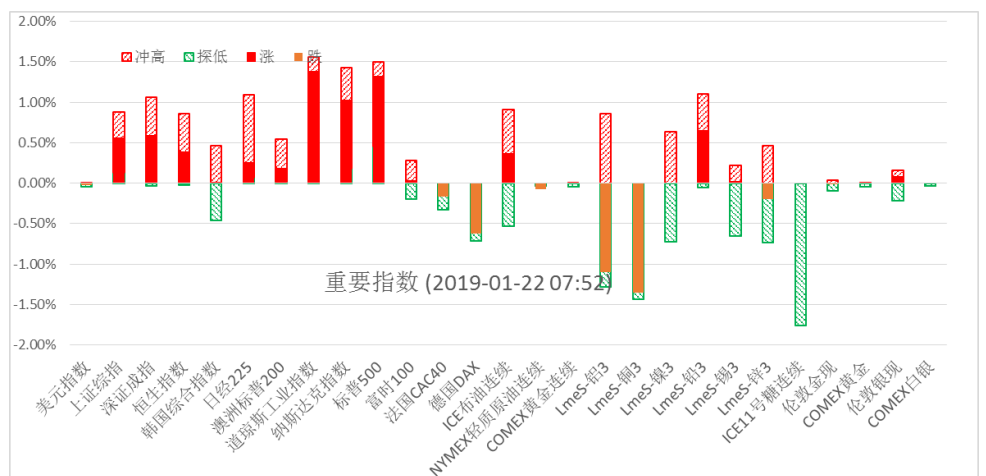
夜盘表现一览

国内夜盘



(注：相对昨收盘价计算)

国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间01月21日周一夜盘 美国金融市场因马丁路德金纪念日休市一天。欧洲Stoxx50指数跌0.47%；美元指数跌0.05%；伦铜跌1.35%；WTI原油涨0.43%；Brent原油涨0.30%；黄金跌0.13%。CBOT和ICE市场休市；BDI指数涨1.80%。离岸人民币CNH升0.04%报6.8010；焦炭跌0.63%，铁矿石涨0.56%，螺纹钢涨1.18%，上海原油涨0.41%。

夜盘点评

一、宏观视点

习近平在省部级领导干部专题研讨会上指出，面对波谲云诡的国际形势、复杂敏感的周边环境、艰巨繁重的改革发展稳定任务，必须始终保持高度警惕，既要高度警惕“黑天鹅”事件，也要防范“灰犀牛”事件；既要防范风险的先手，也要有应对和化解风险挑战的高招；既要打好防范和抵御风险的有准备之战，也要打好化险为夷、转危为机的战略主动战。评：2019年我国将面对稳增长和防风险的双重挑战，宏观调控要把握好力度，货币政策要保持松紧适度，以定向调控为主，防止流动性过剩。财政政策在加码发力的同时，要防止地方隐性债务借机扩张，“开正门”的同时也要“堵偏门”。

国外方面，国际货币基金组织（IMF）将2019年全球经济增速预期下调至3.5%，为三年来最低。认为贸易政策不确定性，以及对贸易摩擦升级和报复的担忧，将降低企业投资，扰乱供应链，减缓生产率提高。由此导致的企业盈利前景黯淡，可能削弱金融市场情绪，并进一步抑制增长。周一美国因马丁路德纪念日休市，欧洲股市小幅下跌，国际黄金维持窄幅震荡。达沃斯世界经济论坛年会于1月22日至25日召开，主题为“全球化4.0：打造第四次工业革命时代的全球结构”，俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特能源大臣法利赫或参加论坛，并讨论原油减产的相关事宜，需保持密切关注。本周将公布欧元区、美国1月制造业PMI，此外日本及欧洲两大央行将公布利率决议，需重点关注。

英国脱欧方面，工党领袖科尔宾表示，政府必须排除无协定脱欧的可能性，工党将支持能够排除无协定脱欧可能性的修正案。首相特雷莎梅表示，将寻求多个选项来解决爱尔兰边境担保协议的忧虑。受此消息提振，英镑短线上扬。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”或脱欧期限被推迟的风险。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。

二、商品要闻

要闻1：IMF将2019年世界增速预期下调至3.5%，为三年来最低。高层再提防范化解重大风险，强调要稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案，做好政策出台对金融市场影响的评估，善于引导预期。在减产预期影响下，国际油价创两个月新高，并带动国内能化板块领涨商品。

要闻2：国际原油市场，原油(WTI)小幅上涨，扭转稍早的跌势，投资者没有理会证实中国经济增长降温的数据，反而关注市场供应面的积极推动因素。联合石油数据库JODI显示，沙特11月原油产量为历史高位的1109万桶/日，原油出口量增至823.5万桶/日。据统计局，中国12月原油加工量5117万吨，增长4.4%，但日均加工量较上月有所下滑。OPEC+国家联合减产协定、国际贸易局势缓和、原油库存下降以及美国钻井平台数持续减少等仍在支撑近期油价拉升，并带动关联能化品种（沥青、pta、燃料油）剧烈补涨和跟涨。

要闻3：有色金属板块，伦铜下跌，投资者担忧需求面，此前，公布经济数据显示，中国2018年GDP增速6.6%，实现预期发展目标，四季度GDP增速创近十年新低。国际铜业研究组织（ICSG）称，2018年10月全球精炼铜市场供应缺口1.5万吨；1-10月供应缺口54.7万吨，2017年同期供应缺口22.4万吨。有色金属板块整体仓单库存水平偏低，价格在近一到两年低价圈儿震荡，短期续跌空间受限。

要闻4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所因马丁路德金纪念日休市一天。此前，美国财政部长Steven Mnuchin曾建议取消对中国产品的关税，旨在加速谈判进程，刘鹤副总理将于1月30日至31日赴美进行中美经贸磋商。有报道称，在本月初的贸易谈判中，中国提出了六年增加美国产品进口的意见。基于对中美贸易谈判的乐观预期，风险市场风险偏好普遍回升。豆油、棕榈油大幅反弹创近两个月新高，主要得益于东南亚棕榈油季节性的减产和国内粕类需求的萎缩忧虑，引发多油空粕套作逻辑持续加强。非洲猪瘟蔓延及环保政策导致散养户大规模退出，生猪存栏降幅大于预期，行业机构调研反映饲料后期需求不看好，不少业内人士认为春节后生猪存栏或降2成以上，后期豆粕需求堪忧。双粕低位弱势反弹，仓量缩减，补空式反弹的持续性仍存疑，关注南美天气形势，谨慎看待双粕修复性反弹。

要闻 5、黑色系市场，1月17日唐山市人民政府发布关于征求《唐山市重点行业2019年第二至三季度错峰生产实施方案》意见的通知，截止21日，文件真实性Mysteel正在核实中，目前多数钢厂尚未收到该文件。2019年1月18日~19日，全国生态环境保护工作会议在京召开，全面部署2019年的环保各项工作。环控约束将限制高污染行业产能扩张，在总需求稳定的前提下，这决定了，黑色系螺纹钢、焦炭等长期走势不悲观，短期震荡休整空间有限。

总结：能源化工板块商品涨势加速。节前我国金融市场流动性充裕，且中美更高层次的贸易谈判充满乐观期待，刺激风险偏好回升。

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