

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】

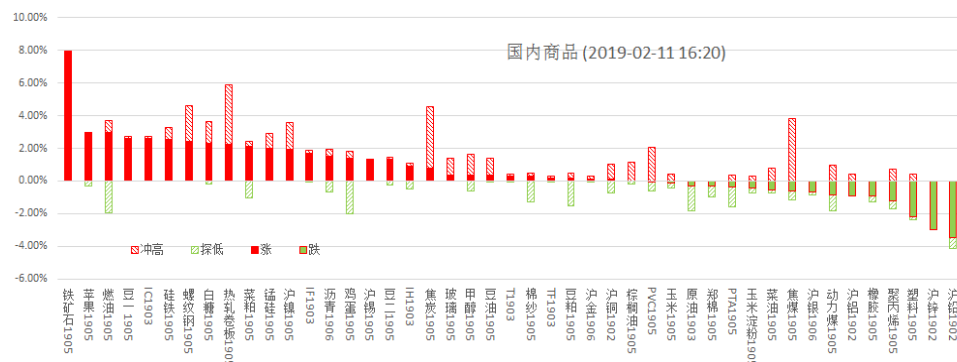
【2019年2月11日】

节后开门红 股债双雄铁矿涨停

核心观点

1. 节后首日股指实现开门红，国债期货强势上涨，股债双雄的局面再次上演。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年好转，企业盈利有望边际改善，股指春季反弹的逻辑仍在。
2. 国外方面，春节期间欧盟、英国、澳大利亚等发达经济体纷纷下调经济增长预期，印度央行意外降息进一步证实了货币政策转向逆周期调节。短期来看，美联储1月会议进一步释放加息暂缓的信号，调整缩表也在研究之列，强化了市场对美联储紧缩步伐放缓的预期，美元指数边际走弱是大概率事件，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. 国内大豆、双粕低位下探后，春节后首日期价普遍拉涨报收，低位筑底转强技术特征凸显，反弹持续性和高度，依赖于贸易谈判结果，三大油脂涨势暂缓。
4. 产销数据乐观；加之，天气变化导致南方部分地区甘蔗大面积开花，或影响出糖率；多重利好提振下，郑糖增仓大涨超2%。基本面缺乏实质利好，短线郑棉陷入15000-15500区间窄幅震荡。
5. 国内春节休盘期间，巴西淡水河谷事件进一步升级，新加坡铁矿石掉期单周飙涨超8%。节后复盘首日，铁矿石1905合约直接封死8%的涨停板，领涨商品市场，而双焦和螺纹钢日内一度大幅跟涨，但午后出现跳水，走势相对分化。
6. 美元强势和全球经济放缓担忧打压油价，春节期间国际原油期货高位回调，但OPEC主动减产及委内瑞拉危机对油价的支撑仍在。周一国内燃料油期货大涨3%，技术支撑有效，短线燃料油或将延续震荡偏强走势。
7. 春节长假过后首个交易日，有色板块走势明显分化，沪镍受黑色系暴涨带动收涨1.92%，而铅锌则双双跌逾3%。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：节后首日股指实现开门红，国债期货强势上涨，股债双雄的局面再次上演。盘面上，猪肉、养殖业等农业板块领涨，两市再现普涨行情。全球经济减速背景下，2019 年我国经济仍有下行压力，尤其在抢出口因素消退后，一季度出口下行压力较大，将对经济增长形成拖累。宏观政策继续强化逆周期调节，货币政策保持松紧适度，更加注重前瞻性和灵活性，进一步疏通政策传导机制，定向调控是主要手段，必要时银行信用或将边际放松。为缓解小微企业融资难、融资贵问题，降准将会继续实施，不排除降低逆回购、再贷款再贴现等结构性利率。财政政策更加积极有效，实施更大规模的减税降费和加大基础设施补短板是主要方向，预计财政赤字率将小幅上调，小微企业普惠性减税仍有空间，地方专项债发行规模将进一步扩大，基建投资有望企稳。随着稳增长政策的持续发力，经济增长或在下半年好转，企业盈利有望边际改善，股指春季反弹的逻辑仍在，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，春节期间欧盟、英国、澳大利亚等发达经济体纷纷下调经济增长预期，印度央行意外降息进一步证实了货币政策转向逆周期调节。受货币宽松预期的推动，美德 10 年期国债收益率大幅下行，美股连续第 7 周录得上涨。本周将公布美国 1 月 CPI 年率、12 月零售销售月率等重要数据，此外美联储乔治、梅斯特等官员将就经济前景发表讲话，英国央行行长卡尼将发表演讲，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称，英国首相特雷莎梅同意与工党领袖科尔宾商讨软脱欧计划。根据最新时间表，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。中美新一轮高级别贸易磋商将于 2 月 14 至 15 日举行，美国代表团已于 2 月 11 日提前抵京，距离两国元首达成的 90 天“停战”期限临近，双方对此次谈判高度重视，市场对谈判取得突破性进展充满期待。短期来看，美联储 1 月会议进一步释放加息暂缓的信号，调整缩表也在研究之列，强化了市场对美联储紧缩步伐放缓的预期，美元指数边缘走弱是大概率事件，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

油粕：美国农业部 8 日发布的 2 月份产量报告显示，2018/19 年度美国大豆产量预计为 45.44 亿蒲式耳，低于两个月前预测的 46 亿蒲式耳。大豆平均单产预计为 51.6 蒲式耳/英亩，低于早先预期的 52.1 蒲式耳/英亩。2018/19 年度美国大豆期末库存预计为 9.10 亿蒲式耳，低于早先预测的 9.55 亿蒲式耳，但是仍然比上年高出超一倍。季度库存报告显示，12 月 1 日美国大豆库存为 37.36 亿蒲式耳，高于去年同期的 31.61 亿蒲式耳，低于市场预期值 37.43 亿蒲式耳。2 月 14-15 号中美高级别磋商继续开谈，市场又将陷入等待的焦灼心情；此前，美国总统特朗普曾表示，他不会在 3 月 1 日，即避免对中国进口商品提高关税的最后期限之前会晤中国国家主席习近平，这为磋商带来波折，国内大豆、双粕低位下探后，春节后首日期价普遍拉涨报收，低位筑底转强技术特征凸显，反弹持续性和高度，依赖于贸易谈判结果，三大油脂涨势暂缓，陷入震荡休整。

软商品：广西开展首期临时储存食糖 50 万吨，缓和糖企资金压力；截止 1 月底，广西产销率同比提高 2.66%，内蒙古产销率同比增加 10.3%，产销数据乐观；加之，天气变化导致南方部分地区甘蔗大面积开花，或影响出糖率；多重利好提振下，郑糖增仓大涨超 2%，短线将考验 5300 技术压力，多单继续持有。基本面缺乏实质利好，短线郑棉陷入 15000-15500 区间窄幅震荡。

策略推荐

双粕反弹持续性和高度，依赖于贸易谈判结果；三大油脂陷入震荡休整；郑糖短线将考验 5300 技术压力，多单继续持有；郑棉短线陷入 15000-15500 区间窄幅震荡。

工业品

重要品种

黑色板块：国内春节休盘期间，巴西淡水河谷事件进一步升级，新加坡铁矿石掉期单周飙涨超 8%。节后复盘首日，铁矿石 1905 合约直接封死 8% 的涨停板，领涨商品市场，而双焦和螺纹钢日内一度大幅跟涨，但午后出现跳水，走势相对分化。2 月 4 日

日,巴西法院要求淡水河谷(Vale)位于 Minas Gerais 州的 Brucutu 矿区暂停生产,预计将影响铁矿年产能约 3000 万吨;2月5日,淡水河谷(Vale)官方宣布将暂停 Vargem Grande 项目部分作业,预计将影响 1300 万吨/年(湿洗)铁矿石,该影响量包含在之前尾矿坝周边矿区关停决定预计影响年产量 4000 万吨内。铁矿石现货持续上涨,铁矿石掉期春节期间大涨超 8%。目前铁矿石价格主要受事件冲击供给端的驱动,资金追捧,看涨热情高涨,周二仍有一定上行动能,但新家铁矿石掉期 3 月合约周一日内回吐涨幅近 3%,警惕铁矿 1905 合约后续或有剧烈震荡。在澳洲煤炭通关时间延长,国内煤矿节日期间停产放假,陕西矿难等影响下,短期煤炭供应受到制约,双焦和郑煤的期货价格将在预期的支撑下延续节前走高的格局,周一焦煤和焦炭 1905 合约均高开低走,其中焦煤回吐力度较大,焦炭重回 2100 点之下,表现不甚乐观,现货方面变动不大,注意期价短线调整压力。钢材市场,螺纹钢社会库存季节性回升,增速略有加快,但价格波动不大,节后基本面持稳为主,期价主要受成本端上移的拉动,周一跳空高开于 3800 点之上,一度触及 3900 点整数关口,午后跳水回吐涨幅,多单注意追涨风险加剧,破 3800 点及时止盈。

化工品:美元强势和全球经济放缓担忧打压油价,春节期间国际原油期货高位回调,周一国内原油期货早盘低开 1%,但 OPEC 主动减产及委内瑞拉危机对油价的支撑仍在,内外盘原油整体维持 1 月中旬以来的高位震荡走势。周一国内化工品低开震荡,品种走势分化。分品种来看,因市场预期近期进入新加坡的套利供应收紧,导致新加坡现货 380CST 燃料油价格走坚,周一国内燃料油期货大涨 3%,技术支撑有效,短线燃料油或将延续震荡偏强走势。美国对委内瑞拉制裁影响马瑞原油供应的稳定性,进而引发市场对于国内沥青供应的担忧;此外,随着气温逐渐回升,后期下游需求将季节性转旺,沥青仍将延续 1 月初以来的反弹走势,维持多头思路。国内部分停工 MTO 重启预期逐步升温,加之外盘甲醇装置检修计划偏多,进口货源供应趋于紧张,供需格局好转,甲醇阶段性底部形成,短线逢调整博弈多单。中美贸易谈判仍未有实质进展,加之原油震荡调整,制约 PTA 反弹动能;但供需偏紧格局支撑亦较强,短线 PTA 陷入高位震荡走势,已有多单持有。MTO 装置重启导致聚烯烃供给压力增加,而下游需求依旧低迷,短线聚烯烃期货弱势调整,谨慎偏空操作。疲弱供需格局并无实质好转,加之庞大仓单压力,天胶延续弱势调整,谨慎偏空操作。

有色金属:春节长假过后首个交易日,有色板块走势明显分化,沪镍受黑色系暴涨带动收涨 1.92%,而铅锌则双双跌逾 3%。巴西淡水河谷事件持续发酵,淡水河谷针对部分合同宣布不可抗力,该公司是全球排名第三的镍生产商,经营危机引发其对镍产量的供给减少忧虑,沪镍强势七连阳。春节期间因美国非农等数据表现超出预期,美元指数站上 96.6 的高位,伦锌自 2 月 5 日开始回吐大部分涨幅,沪锌受外盘指引低开低走,加之国内锌库存较节前大幅增加,在下游消费尚未复苏的情况下,沪锌缺乏上行动能。沪铅主力合约亦受外盘春节期间跌势影响,今日低开运行,全天走势萎靡,一度跌逾 4%,最终收跌 16770 元/吨,跌幅 3.76%,失守万七关口。春节长假期间伦铜表现不俗,沪铜今日高开,但受美元指数高位牵制,一路下滑,小幅收涨 0.04%。沪铝由于春节期间现货铝社会库存超预期增长,今日铝价大幅走弱,收跌 1.11%。

值得注意的是中美新一轮高级别贸易磋商将于 2 月 14 至 15 日举行,需要警惕贸易战给市场带来的不确定性。另外,美国商务部预计将在 2 月 17 日前,公布对进口汽车“232 调查”的结果,白宫政府将在报告公布后 90 天内作出关税决策,矛头直指欧洲汽车出口,需对事态发展保持密切关注。

策略推荐

螺纹钢多单注意追涨风险加剧,破 3800 点及时止盈;焦炭注意期价短线调整压力;铁矿石警惕铁矿 1905 合约后续或有剧烈震荡;甲醇短线逢调整博弈多单;PTA 短线陷入高位震荡走势,已有多单持有;燃料油短线或将延续震荡偏强走势;PVC 谨慎偏空操作;沥青维持多头思路;天胶谨慎偏空操作;沪锌缺乏上行。

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#