

长假点评



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

春节长假周 主要市场表现及要闻综览

□ 外盘市场

品种	2019-02-04	2019-02-08	涨跌幅
主要股票指数			
富时 100	7,020.22	7,071.18	0.73%
纳斯达克指数	7,266.28	7,298.20	0.44%
道琼斯工业指数	25,062.12	25,106.33	0.18%
标普 500	2,706.49	2,707.88	0.05%
恒生指数	27,985.42	27,946.32	-0.14%
法国 CAC40	5,014.31	4,961.64	-1.05%
日经 225	20,831.90	20,333.17	-2.39%
德国 DAX	11,180.42	10,906.78	-2.45%
贵金属及有色金属			
LME 铜	6,132.50	6,201.50	1.13%
LME 铝	1,875.50	1,878.00	0.13%
LME 镍	12,580.00	12,575.00	-0.04%
COMEX 黄金	1,318.10	1,313.30	-0.36%
COMEX 白银	15.92	15.82	-0.60%
LME 铅	2,122.50	2,089.50	-1.55%
LME 锌	2,758.00	2,699.00	-2.14%
铁矿石及国际原油			
SGX 铁矿	84.50	92.00	8.88%
WTI 原油	55.32	52.70	-4.74%
农产品			
CBOT 豆油	29.91	30.87	3.21%
11 号糖 1903	12.64	12.73	0.71%
BMD 棕榈油	2,283.00	2,289.00	0.26%
日胶	178.50	178.70	0.11%
CBOT 大豆	917.00	915.00	-0.22%
2 号棉花 1903	73.75	72.53	-1.65%
CBOT 豆粕	312.00	306.10	-1.89%
外汇及商品指数			
美元指数	95.616	96.64	1.07%
离岸人民币	6.7544	6.784	0.44%
CRB	180.19	178.02	-1.20%

春节长假周，欧洲股票指数跌幅较大，美国股票指数基本持平或小幅收涨。大宗商品市场，尽管美元指数出现连续上涨，累积幅度超 1%，有色金属涨跌不一，Lme 铜表现较佳，Lme 锌价调整幅度偏大；SGX 铁矿石累积涨幅最大，为 8.88%；WTI 原油跌幅最大，为 4.74%，其他主要市场表现温和。

长假点评

一、宏观视点

1、关键词：全球经济增速趋缓 VS 主要央行集体“唱鸽”

2019 年全球经济增长放缓已成普遍共识，多家央行已下调本国经济增长预期，货币政策存在边际放松的倾向。澳洲联储 2 月会议维持利率不变，承认经济下行风险在增加，并下调了经济和通胀预期，首次提出未来利率上升或下降的可能性较以往更均衡，增加了降息的概率；英国央行如期按兵不动，并下调 2019 年和 2020 年经济增长预期，强调经济前景将继续在很大程度上取决于脱欧的进程；印度央行意外降息，将其基准回购利率下调 25 个基点至 6.25%，同时将货币政策基调由“有管理的偏紧”调整至“中性”。美联储释放鸽派信号对美元不利，但其他经济体央行跟随“放鸽”，从而支撑美元反弹，国际黄金小幅回落。

2、关键词：美国上半年加息无望

春节期间公布的美国 11 月耐用品订单月率不及预期，ISM 非制造业 PMI 连续两个月下滑，年初以来的数据表明，美国经济增长放缓不断得到验证。美联储官员多次发声对加息保持耐心，传递紧缩步伐放缓的信号，暗示货币政策重点转向保持经济更加持久的增长。美联储主席鲍威尔应邀与特朗普会谈，讨论经济前景问题，强调政策路径将完全取决于经济数据，观点与 1 月会议上的讲话一致。美国联邦基金利率期货显示，美联储今年 3 月和 6 月维持利率在 2.25%-2.5% 区间的概率为 98.7% 和 96.7%，意味着美联储上半年暂停加息是大概率事件。上周美股连续第七周上涨，在一定程度上反映了这一预期。美国总统特朗普发表国情咨文，强调将继续修建边境墙，并再次提及基建投资计划，民主党人对基建计划表示支持，但对修建边境墙依然持反对态度，若 2 月 15 日之前不能达成协议，则美国政府将再次关门。

3、关键词：地缘政治风险增强

2 月 2 日，美国正式暂停履行《中导条约》义务，开始启动退约程序。随后普京回应称，同样暂停履行《中导条约》义务，不再就《中导条约》提议举行新的国际谈判。

委内瑞拉也许已处于战争边缘。马杜罗虽然仍在名义上掌握着政权，但自封为总统的瓜伊多正获得越来越多西方和拉美国家的支持。另外，由于意大利副总理会见“黄马甲”运动领导人，法国愤而召回大使，两国间关系陷入战后新低谷。年初以来，上述地缘政治风险在持续增强。

4、关键词：中美贸易谈判仍存波折

2 月 7 日美国总统特朗普表示，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，但补充说双方“可能”会在晚些时候会晤。美国官员日前称如盟国与华为合作，美国将考虑做出回应。这加剧了对于美中无法在 90 天贸易休战期间达成协议的担忧，极大增添了长假期间金融市场避险情绪。中国商务部宣布，中美经贸高级别磋商将于 2 月 14-15 日在京举行，刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注问题进一步深入讨论，美方工作团队将于 2 月 11 日提前抵京。中美贸易谈判的结果，对全球经济形势和金融市场波动，有至关重要的影响，关键谈判时间窗口里的波折，会放大市场起伏。

二、商品要闻

1、铁矿石飙涨在长假延续，加剧黑色系商品波动

事件驱动，加剧铁矿石供给忧虑，黑色系铁矿石表现持续抢眼。因巴西淡水河谷旗下矿难事故导致减产忧虑，铁矿石期货全线连续大涨，主力 1905 合约单周暴涨 16.39%，收于 623.0 元/吨；双焦及动力煤期货在澳煤进口通关周期延长消息的提振下，一改前期颓势转向上涨。国内春节休盘期间，外盘市场仍然十分活跃。

重点关注铁矿石，巴西淡水河谷事件影响不断升级：2 月 4 日晚间，巴西法院要求淡水河谷(Vale)位于 Minas Gerais 州的 Brucutu 矿区暂停生产。Brucutu 矿区是该州规模最大的矿区，铁矿年产能约 3000 万吨，随后淡水河谷(Vale)官方称，由于 Brucutu 矿区生产暂时性关停，公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力；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。现货方面，2 月 8 日 Mysteel 62%澳粉价格指数报于 91.5 美金/吨，较 2 月 4 日上涨 5.7%。新加坡铁矿石掉期一枝独秀，主力合约结算价 2 月 1 日-8 日从 84.5 美金直线飙升至 92 美金，涨幅高达 8.2%。铁矿石需求而言，春节前后钢厂的生产较为稳定，矿石库存相对充足，钢厂下周开始仍将陆续小幅补库。目前铁矿石价格主要受事件冲击供给端的驱动，看涨热情高涨，周一涨停基本上钉钉，之后也有望持续拉升，以逢低买入为主，切忌盲目猜顶。

煤炭方面，事件驱动逻辑也值得高度关注。路透社消息，近日有数十艘煤炭、铁矿石船舶在中国港口出现压港现象，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。尽管现货价格在春节期间变化并不显著，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。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，有望跟涨铁矿、双焦。

2、国际原油高位震荡修正，国内化工品短线或有承压

春节期间，美元强势和全球经济放缓担忧打压油价，国际原油期货高位回调，WTI 原油主力周线下跌 4.61%，创年内最大周度跌幅，布伦特原油主力周线下跌 1.24%。美元指数全周上涨逾 1%，创六个月来最好表现，强势美元对以原油为代表的大宗商品价格带来较大压制作用。而美国制造业数据悲观及欧盟委员会大幅下调了对今明两年欧元区经济成长预估，进一步加深了市场对于全球经济增速放缓的担忧的忧虑。

尽管 OPEC 产油有望连续两个月创两年最大减幅，美国官员称不会提供新的伊朗制裁豁免，但美国产油和出口再创新高，俄罗斯内部围绕减产的争议暴露，国际油价承受着宏观经济、金融美元和供过于需忧虑等多重压力。

而 OPEC 积极持续的主动减产及委内瑞拉危机对油价的支撑仍在。消息人士称，1 月沙特石油产量为 1024 万桶/日，较去年 12 月减产约 40 万桶/日，较协议规定的产量水平多减产 7 万桶/日。此外，中美双方将于 2 月 14 日至 15 日在北京举行新一轮经贸高级别磋商，中美或在 3 月 1 日的最后期限前解决贸易争端的具体问题，亦对油价带来一定支撑。多空博弈下，内外盘原油难改 1 月中旬以来的高位震荡走势。

国内化工品来看，基本面较强的沥青和 PTA 仍有上行动能，维持多头操作思路；国内部分停工 MTO 重启预期逐步升温，供需格局好转，甲醇阶段性底部形成，后期有望震荡反弹，逢调整博弈多单；聚烯烃整体难改区间震荡走势。

3、强势美元未能阻挡，有色金属反弹冲动

春节长假期间有色金属涨跌不一，总体来看波动较小，有色市场整体处于震荡市。巴西淡水河谷巴西监管机构 2 月 5 日吊销了对于淡水河谷 Brucutu 矿山生产至关重要的矿坝运营执照，为这家全球最大铁矿石生产商发生重大溃坝事故后恢复正常运营再添障碍，随着市场担忧全球铁矿石市场将出现重大供应损失，SGX 铁矿大涨，由于镍的主要下游为不锈钢，作为黑色相关品种，镍出现跟涨现象，加之春节期间 LME 库存下降 1212 吨，利多因素叠加，致使 LME 镍价格有上涨冲动。除镍之外，另一假期期间表现良好的有色金属 LME 铜，尽管美元指数上涨 1.08%，却未能阻挡铜价反弹。周四欧盟委员会下调了欧元区与欧盟的经济增长预期，英国央行下调英国经济增长预期，更多经济体宽松预期对有色金属有支持。中美举行新一轮中美经贸高级磋商，谈判结果的好坏，很大程度上决定了，有色金属春季反弹的延续性。

4、USDA 供需报告归来，农产品表现波澜不惊

美国政府经历了史上最长的关门停摆，原定于 1 月 11 日发布的平衡表不再发布，2 月 8 日，USDA 2 月供需报告显示，美豆收割面积 8810 万英亩（12 月 8830，上年 8950），单产 51.6（预期 51.8，12 月 52.1，上年 49.3），产量 45.44 亿蒲（预期 45.64，12 月 46.00，上年 44.12），出口 18.75（12 月 19.00，上年 21.29），压榨 20.90（12 月 20.80，上年 20.55），期末 9.10（预期 9.27，12 月 9.55，上年 4.38）。

中美贸易谈判和南美大豆上市季临近，使得 USDA 在 2 月供需报告中的微调，对市场的影响力显得微不足道，市场价格表现波澜不惊。由于部分地区作物遭遇干旱和高温天气，USDA 下调巴西 2018/19 年度大豆产量 500 万吨至 1.17 亿吨；阿根廷大豆产量遭调降 50 万吨至 5500 万吨。芝加哥大豆维持在 900-930 区间震荡，多油空粕套作依然盛行。

一项调查显示，截至 1 月底马来西亚棕榈油库存预计较前月的 307 万吨下滑 4.7%，因产量减少以及出口增加，马来西亚 1 月棕榈油产量预计连续第 3 个月下滑，料较 12 月下滑 10.9%至 161 万吨，符合季节性趋势，增进油脂季节性强势表现和助力油粕比价回升。

软商品市场，长假期间 ICE 原糖期货呈现窄幅震荡走势，巴西出口萎缩抵消泰国强劲出口的利多影响，但印度和泰国产量的同比上升对糖价带来一定压制作用。国内方面，广西壮族自治区人民政府决定开展首期临时储存食糖 50 万吨，从 2019 年 2 月 1 日起至 6 月 30 日止，全区统一以 6000 元/吨的价格、5 个月储存时间和人民银行公布的一年期贷款基准利率 4.35%全额贴息 5437.5 万元。但由于贴息临储规模有限且市场早有预期，对现货市场的利好影响基本消化，短线郑糖料将持续 5000-5100 区间震荡。受累于中美贸易谈判不明朗及 USDA 报告利空，长假期间 ICE 期棉弱势调整，全周累计下跌 1.5%。USDA 2 月报显示，2018/19

年度全球棉花年末库存预估为 7550 万包，高于 12 月预估的 7319 万包。国内基本面缺乏实质利好，短线陷入 15000-15500 区间窄幅震荡。

总结：地缘政治风险增强，中美贸易谈判波折往复，我们看到春节长假外部金融市场避险情绪有所抬头。巴西矿难持续发酵，澳洲焦煤通关时间延长，这些重磅的事件驱动，为关联商品序列带来了巨大波动。春节长假首周，黑色系波动或维持高波动状态，化工系短线补跌但持续性预计难长，农产品波动收窄，多油空粕套利组合仍有博弈空间。

国外财经数据日历：

	日期	经济数据/事件	市场平均预期	前值	
中国		1月新增人民币贷款(亿人民币)	29705	10800	
	周日 (2月10日, 待定)	1月 M2 货币供应同比 (%)	8.2	8.1	
		1月社会融资规模增量(亿人民币)	33000	15898	
	周一 (2月11日, 待定)	1月外汇储备(亿美元)	30818.5	30818.5	
	周四 (2月14日, 待定)	1月出口同比(按美元计, %)	-2.7	-4.4	
		1月进口同比(按美元计, %)	-11	-7.6	
	周五 (2月15日)	1月 PPI 同比(%)	--	0.9	
		1月 CPI 同比(%)	--	1.9	
	海外	周三 (2月13日)	美国 1月 CPI 环比(%)	0.1	-0.1
			美国 2月8日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	--	126.3
周四 (2月14日)		德国 4 季度 GDP 同比初值 (%)	0.8	1.1	
		德国 4 季度 GDP 季环比初值 (%)	0.2	-0.2	
		美国 2月9日当周首次申请失业救济人数(万人)	--	23.4	
		美国 1月 PPI 环比 (%)	0.1	-0.2	

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#