

shui

NEW ERA 新纪元期货

## 每日行情会议纪要



## 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·会议纪要】

【2018年12月11日】

## 市场现恐慌性调整，情绪起伏加大

## 核心观点

1. 中国商务部称，国务院副总理刘鹤应约与姆努钦、莱特希泽通电话，受此消息刺激，人民币汇率迅速拉涨，期指小幅反弹，市场情绪有所好转。全球经济增长放缓背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。中美正在就落实两国元首共识加紧磋商，贸易战因素对风险偏好的负面影响逐渐消退，分母端对股指估值的积极作用不断累积。
2. 随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. 今年前 11 个月里，巴西对中国出口大豆 6450 万吨，高度依赖中国需求。国内油厂开机率继续下降，豆粕产出量减少，令豆粕库存继续下降。
4. 周二双焦近月 1901 合约维持震荡，与现货几近平水，铁矿石 1901 合约仍有补涨空间，而螺纹 1901 合约则延续小幅回落，各商品主力 1905 合约整体谨慎偏空。
5. 由于欧洲股市重挫和对经济增长前景担忧，WTI 原油夜盘大跌 3%；英国首相推迟脱欧协议投票重启与欧盟磋商，18 号美联储或启动年内第四次加息，年底风险事件密集，短线内外盘原油重回弱勢震荡。
6. 需求悲观预期主导市场，周二国内化工品大幅下挫。甲醇以跌停板方式完成换月。成本端原油疲弱叠加需求季节性淡季，沥青大跌近 4%。PTA 减仓下跌。终端需求未见实质好转，PP 跟随甲醇调整。



## 宏观及金融期货

### 主要观点

中国商务部称，国务院副总理刘鹤应约与姆努钦、莱特希泽通电话，受此消息刺激，人民币汇率迅速拉涨，期指小幅反弹，市场情绪有所好转。全球经济增长放缓背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。中美正在就落实两国元首共识加紧磋商，贸易战因素对风险偏好的负面影响逐渐消退，分母端对股指估值的积极作用不断累积。

随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。

### 国内外解析

**股指：**中国商务部称，国务院副总理刘鹤应约与姆努钦、莱特希泽通电话，双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。受此消息刺激，人民币汇率迅速拉涨，期指小幅反弹，市场情绪有所好转。全球经济增长放缓背景下，明年上半年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。货币政策保持松紧适度，为缓解小微企业融资难、融资贵问题，定向降准或将实施，再贷款再贴现利率有望下调，无风险利率仍有下行空间。中美正在就落实两国元首共识加紧磋商，贸易战因素对风险偏好的负面影响逐渐消退，分母端对股指估值的积极作用不断累积，股指阶段性反弹有望缓慢开启。短期来看，英国脱欧不确定性上升以及美联储加息将对风险偏好形成抑制，股指短期或维持反复震荡。

**贵金属：**国外方面，英国脱欧协议投票时间推迟，进一步引发市场对无协议脱欧的担忧。为确保脱欧协议获得议会批准，英国首相特蕾莎梅将与德国总理默克尔、欧盟委员会主席容克会面讨论脱欧问题，协商爱尔兰担保协议等议题，在担保方案获得欧盟方面的确认后，议会将就脱欧协定进行投票。欧盟将在周四举行脱欧峰会，准备就如何帮助英国通过投票进行讨论。鉴于无协议脱欧将给英国带来巨大灾难，引发经济衰退、货币贬值以及其他无法预测的风险，欧盟也将受到牵连，后果将无法承受，双方正在为达成脱欧协议做最后努力。随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。若最终能达成协议，避免无序脱欧，则对欧元、英镑形成重大利好。今晚将公布美国 11 月 PPI 月率，需保持密切关注。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，黄金存在回调风险。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

### 策略推荐

股指短期或维持反复震荡；黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 主要观点

今年前 11 个月里，巴西对中国出口大豆 6450 万吨，高度依赖中国需求。国内油厂开机率继续下降，豆粕产出量减少，令豆粕库存继续下降。

### 重要品种

**豆粕：**今年前 11 个月里，巴西对中国出口大豆 6450 万吨，比去年同期的 5170 万吨增加 26%，1 月到 11 月巴西大豆出口量为 7958 万吨，对中国以外国家出口仅 130 万吨，高度依赖中国需求。巴西帕拉纳州大豆优良率为 97%，整体天气形势良好，丰产预期强烈，多个国际机构将该国产量上调在 1.2 亿吨以上。12 日凌晨 1：00，美国农业部即将公布 12 月的供需报告，通常

12月份的供需报告不是一份非常需要注意的报告，主要数据调整不大。市场预计，南美阿根廷 2018/19 年度大豆产量为 5572 万吨，巴西 2018/19 年度大豆产量或将为 1.2088 亿吨，均较 11 月报告小幅增加。国内油厂开机率继续下降，豆粕产出量减少，令豆粕库存继续下降，但国内豆粕价格继续下跌，买家避市观望，成交减少，且下游提货速度也不快，令豆粕库存降幅有限。预计近日市场波动收窄，震荡交投为主，临近 1901 交割月，豆粕近月暴跌带动油脂弱势运行，双粕震荡略有显强。

### 策略推荐

双粕震荡略有显强。

## 工业品

### 主要观点

周二双焦近月 1901 合约维持震荡，与现货几近平水，铁矿石 1901 合约仍有补涨空间，而螺纹 1901 合约则延续小幅回落，各商品主力 1905 合约整体谨慎偏空。

由于欧洲股市重挫和对经济增长前景担忧，WTI 原油夜盘大跌 3%；英国首相推迟脱欧协议投票重启与欧盟磋商，18 号美联储或启动年内第四次加息，年底风险事件密集，短线内外盘原油重回弱势震荡。

需求悲观预期主导市场，周二国内化工品大幅下挫。甲醇以跌停板方式完成换月。成本端原油疲弱叠加需求季节性淡季，沥青大跌近 4%。PTA 减仓下跌。终端需求未见实质好转，PP 跟随甲醇调整。

### 重要品种

**黑色板块：**周二双焦近月 1901 合约维持震荡，与现货几近平水，铁矿石 1901 合约仍有补涨空间，而螺纹 1901 合约则延续小幅回落，各商品主力 1905 合约整体谨慎偏空。螺纹钢主力 1905 合约周二承压 5 日均线，小幅探低回升，短暂跌落 3300 点关口，技术形态延续短期调整，钢坯和螺纹现货略有小幅回落，期价谨慎短空，但下行空间相对有限。焦炭 1905 合约上周大涨受资金情绪推动，焦化与钢厂仍在博弈，焦企提涨并未被钢厂接受，期价运行至 40 日线附近承压，短线调整回吐涨幅，周二探至下方 10 日线暂获支撑，午盘小幅拉升暂收于 20 日线附近，焦炭近期建议观望，跌落 20 日线可尝试偏空。焦煤 1905 合约周二同样探低回升收长下影小阴线，交投仍未远离 1200 点一线，基本面一般，期价方向暂不明朗，建议多看少动，若破 10 日线尝试短空。铁矿 1905 合约再次探低回升收微弱阳线，交投重心维持于 5 日和 20 日线附近，自 445 元/吨以来的反弹格局尚未显著破位，现货价格报于 580 元/吨一线相对平稳，建议铁矿短多谨慎持有，破位 10 日线则离场。郑煤 1905 合约刚刚突破 20 日线形成短线反弹迹象，周二意外增仓下挫，收中阴线失守短期均线族，采暖季电厂动煤日耗增加，但库存也处于相对高位，郑煤反弹之路较为坎坷，继续观察。

**化工品：**由于欧洲股市重挫和对经济增长前景担忧，WTI 原油夜盘大跌 3%，再度考验 50 美元/桶关键支撑；英国首相推迟脱欧协议投票重启与欧盟磋商，18 号美联储或启动年内第四次加息，年底风险事件密集，短线内外盘原油重回弱势震荡。需求悲观预期主导市场，周二国内化工品大幅下挫。分品种来看，甲醇以跌停板方式完成换月，虽然天然气限气导致西南气头装置降负，但西北甲醇装置开工率维持高位，且前期意外停车 MTO 装置并无复产行动，基本面维持疲弱；而欧洲股市重挫导致金融恐慌抛售情绪浓重，短线甲醇再度弱势寻底。成本端原油疲弱叠加需求季节性淡季，沥青大跌近 4%，关注前低 2650 支撑。宏观风险事件仍待释放，且市场对聚酯及织造的补库能否持续存疑，PTA 减仓下跌，关注 6000 争夺，短线暂不追空。终端需求未见实质好转，PP 跟随甲醇调整，短线再度探底；塑料亦跟随走低，多单离场观望。11 月乘用车销量同比下降 16.1%，轮胎内需疲弱；而中美贸易冲突仍存反复，轮胎出口市场仍将维持低迷；需求疲弱叠加供给压力，天胶难改低位弱势格局。

### 策略推荐

螺纹期价谨慎短空，但下行空间相对有限；焦炭近期建议观望，跌落 20 日线可尝试偏空；焦煤期价方向暂不明朗，建议多看少动，若破 10 日线尝试短空；铁矿石短多谨慎持有，破位 10 日线则离场；甲醇短线再度弱势寻底；PTA 关注 6000 争夺，短线暂不追空；PP 短线再度探底；沥青关注前低 2650 支撑。

## 财经周历

周一，07:50 日本第三季度实际 GDP 年化季率修正值、10 月贸易帐；15:00 德国 10 月贸易帐；17:30 英国 10 月工业产出月率、制造业产出月率、贸易帐、三个月 GDP 月率。

周二，17:30 英国 10 月三个月 ILO 失业率；18:00 德国 12 月 ZEW 经济景气指数；18:00 欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数；21:30 美国 11 月 PPI 月率。

周三，18:00 欧元区 10 月工业产出月率；21:30 美国 11 月 CPI 月率。

周四，15:00 德国 11 月 CPI 月率；20:45 欧洲央行利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数、11 月进口物价指数月率。

周五，16:30 德国 12 月制造业 PMI 初值；17:00 欧元区 12 月制造业 PMI 初值；21:30 美国 11 月零售销售月率；22:15 美国 11 月工业产出月率；22:45 美国 12 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号