

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12日】

## 情绪低迷交投谨慎，黑色系偏强震荡

## 核心观点

1. 周三消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，市场情绪表现低迷。11月信贷数据有所回暖，但货币供应增速依旧下行，表明企业经营状况并未明显好转，现金回款能力下降。长期来看，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积。短期内，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。
2. 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. 周三黑色系主力合约仍维持偏空走势，尽管在唐山环保升级和信贷数据超预期的利好下，夜盘稍有好转，日内仍不改回落。螺纹钢主力1905合约夜盘小幅冲高至20日线，日内承压回吐涨幅。焦炭周三短暂突破2000点后回落。焦煤1905合约周三略有回升收小阳线，交投围绕1200点一线。铁矿1905合约周三一度补涨冲高至483元/吨，日内震荡回落收长上影小阳线。
5. 利比亚原油生产出现短暂中断，推动油价上涨，亚洲股市反弹亦为油价提供助力；但市场仍怀疑主要产油国能否完全遵守最近达成的减产协议，并担心能源需求可能疲软。
6. 周三国内化工品窄幅反弹，市场谨慎情绪较浓。甲醇大幅增仓，期价低位宽幅整理。原油窄幅反弹，沥青止跌企稳。宏观风险抑制PTA做多热情。PP延续低位弱势震荡。塑料亦陷入低位窄幅震荡。



## 宏观及金融期货

### 主要观点

周三消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，市场情绪表现低迷。11月信贷数据有所回暖，但货币供应增速依旧下行，表明企业经营状况并未明显好转，现金回款能力下降。长期来看，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积。短期内，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。

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：**周三消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，市场情绪表现低迷。11月信贷数据有所回暖，但货币供应增速依旧下行，表明企业经营状况并未明显好转，现金回款能力下降。经过两年的努力，宏观杠杆率得到有效控制，金融去杠杆进入稳杠杆阶段，2019年上半年经济下行压力或进一步加大，银行信用条件有望边际放松。企业盈利下降是股指估值中枢下移的主要原因，为缓解小微企业融资难、融资贵问题，央行年内已实施四次降准，未来还将进一步实施，再贷款再贴现利率有望下调。此外，为降低企业经营成本，减税降费政策持续跟进，且规模不断扩大。长期来看，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积。短期内，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，英国脱欧前景黯淡，有关消息称，对英国首相特雷莎梅的不信任投票已经触发，令市场对英国硬脱欧的担忧进一步加剧。随着脱欧谈判进入最后阶段，未来几周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。今晚将公布美国11月CPI，若数据表现强劲，则将提升美联储12月加息预期，支撑美元进一步走强。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

全球2018/19年度大豆产量整体过剩迹象明显。全球2018/19年度大豆年末库存预估上调至1.1533亿吨。市场对其丰产预期寄望较高，在利空报告面前，市场更在意中美贸易关系的缓和，芝加哥市场交易中国将重启进口美豆的预期，双粕市场呈现外强内弱。

### 重要品种

**豆粕：**全球2018/19年度大豆产量整体过剩迹象明显。USDA 12月供需报告显示，美国2018/19年度大豆单产预估维持在52.1蒲式耳/英亩；产量预估维持在46亿蒲式耳；期末库存预估维持在9.55亿蒲式耳。巴西2018/19年度大豆产量预估上调至1.22亿吨。阿根廷2018/19年度大豆产量预估持平于5550万吨。中国2018/19年度大豆进口量预估持平于9000万吨。全球2018/19年度大豆年末库存预估上调至1.1533亿吨。巴西全国大豆播种工作完成93%，市场对其丰产预期寄望较高，在利空报告面前，市场更在意中美贸易关系的缓和，芝加哥市场交易中国将重启进口美豆的预期，双粕市场呈现外强内弱、远强近弱走势，贸易政策变数使得价格陷入震荡，短线交投为主。

### 策略推荐

双粕贸易政策变数使得价格陷入震荡，短线交投为主。

## 工业品

## 主要观点

周三黑色系主力合约仍维持偏空走势，尽管在唐山环保升级和信贷数据超预期的利好下，夜盘稍有好转，日内仍不改回落。螺纹钢主力 1905 合约夜盘小幅冲高至 20 日线，日内承压回吐涨幅。焦炭周三短暂突破 2000 点后回落。焦煤 1905 合约周三略有回升收小阳线，交投围绕 1200 点一线。铁矿 1905 合约周三一度补涨冲高至 483 元/吨，日内震荡回落收长上影小阳线。

利比亚原油生产出现短暂中断，推动油价上涨，亚洲股市反弹亦为油价提供助力；但市场仍怀疑主要产油国能否完全遵守最近达成的减产协议，并担心能源需求可能疲软。

周三国内化工品窄幅反弹，市场谨慎情绪较浓。甲醇大幅增仓，期价低位宽幅整理。原油窄幅反弹，沥青止跌企稳。宏观风险抑制 PTA 做多热情。PP 延续低位弱势震荡。塑料亦陷入低位窄幅震荡。

## 重要品种

**黑色板块：**周三黑色系主力合约仍维持偏空走势，尽管在唐山环保升级和信贷数据超预期的利好下，夜盘稍有好转，日内仍不改回落。螺纹钢主力 1905 合约夜盘小幅冲高至 20 日线，日内承压回吐涨幅，近期呈现低位震荡格局，钢坯和螺纹现货回落后暂维稳，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，期价未有显著利好支撑，周三短暂突破 2000 点后回落，近期交投趋势性并不明朗，焦炭近期建议观望，跌落 20 日线可尝试偏空，突破 2000 点可尝试短多。焦煤 1905 合约周三略有回升收小阳线，交投围绕 1200 点一线，基本面一般，期价方向暂不明朗，建议多看少动或波段操作。铁矿 1905 合约周三一度补涨冲高至 483 元/吨，日内震荡回落收长上影小阳线，交投重心维持粘合的短期均线附近，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 合约周三小幅冲高回落，仍承压短期均线族，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：**利比亚原油生产出现短暂中断，推动油价上涨，亚洲股市反弹亦为油价提供助力；但市场仍怀疑主要产油国能否完全遵守最近达成的减产协议，并担心能源需求可能疲软，油价涨幅受限；年底宏观风险事件密集，短线内外盘原油低位仍将震荡反复。周三国内化工品窄幅反弹，市场谨慎情绪较浓。分品种来看，甲醇大幅增仓，期价低位宽幅整理；年底宏观风险仍待出清，基本面亦无实质好转，短线低位震荡反复。原油窄幅反弹，沥青止跌企稳，但终端需求正处季节性淡季，短线沥青仍将低位震荡反复。宏观风险抑制 PTA 做多热情，但终端需求有所好转，涤纶报价稳中有升，PTA 下方 6000 支撑亦较强，激进投资者逢调整尝试多单。终端需求未见实质好转，PP 延续低位弱势震荡；塑料亦陷入低位窄幅震荡，暂时观望为宜。基本面缺乏亮点，天胶仍将延续低位震荡格局。

## 策略推荐

螺纹钢期价谨慎短空，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，突破 2000 点可尝试短多；焦煤建议多看少动或波段操作；铁矿石建议铁矿短多谨慎持有，破位 10 日线则离场；原油短线内外盘原油低位仍将震荡反复；甲醇短线低位震荡反复；PTA 下方 6000 支撑亦较强，激进投资者逢调整尝试多单；PP 延续低位弱势震荡；沥青短线仍将低位震荡反复。

## 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