

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

美联储议息会议期，风险资产交投维系谨慎

核心观点

1. 受隔夜美股大跌的负面影响，周二期指惯性下探，市场情绪表现低迷。息面，习近平主席在庆祝改革开放 40 周年大会上发表重要讲话。明年上半年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年工作的首要任务。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响正在累积。
2. 短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，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。
3. 南亚棕榈油进入季节性减产周期，利于低价油脂跌势收敛趋向企稳回升。12月13日止当周，美国大豆出口检验量为 974,876 吨，超出预期。芝加哥市场受中国需求激励震荡显强，但成交清淡，市场聚焦于美联储利率决议交投谨慎。国内现货油粕市场观望氛围浓厚。
4. 周末钢坯和螺纹钢价格小幅回落，11月房地产市场数据中房企土地购置面积增速、销售面积增速均较 1-10 月略有回落，固定资产投资增速小幅回升而基建投资增速持平，美联储加息窗口临近，隔夜欧美股市表现不佳，原油受供需过剩预期的打压大幅下挫，周二黑色系商品整体小幅回落。螺纹钢主力 1905 合约周二小幅探低回升收微弱阳线，暂维持 3400 点之上。焦炭 1905 合约近期承压 40 日线窄幅震荡，反弹动能衰减。焦煤 1905 合约周二低开低走收长阴线，收跌 2.45% 并且跌落多根短期均线以及 1230 一线。铁矿 1905 合约周二略有小幅回落。
5. 美国页岩油产量创纪录预估及库欣原油库存超预期增加，引燃市场供应过剩忧虑，内外盘原油大幅下挫。
6. 周二国内化工品表现抗跌，市场谨慎情绪较浓。宏观风险仍待出清，短线甲醇低位仍将震荡反复。PP 窄幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间。塑料重心稳步上移。PTA 继续减仓缩量，市场谨慎情绪较浓，近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用。

宏观及金融期货

主要观点

受隔夜美股大跌的负面影响，周二期指惯性下探，市场情绪表现低迷。息面，习近平主席在庆祝改革开放 40 周年大会上发表重要讲话。明年上半年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年工作的首要任务。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响正在累积。

短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，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。

国内外解析

股指：受隔夜美股大跌的负面影响，周二期指惯性下探，市场情绪表现低迷。消息面，习近平主席在庆祝改革开放 40 周年大会上发表重要讲话，指出要坚持以供结构性改革为主线，积极转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力，积极扩大内需，实施区域协调发展战略，实施乡村振兴战略，坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战。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，稳增长将成为明年工作的首要任务。货币政策将保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难、融资贵问题，定向降准将继续实施，再贷款再贴现等结构性利率有望下调。积极的财政政策将更加积极，财政赤字率有望下调，为进一步减税降费留足空间，地方专项债发行、PPP 项目规模将继续扩大，基础设施补短板项目将加快落实。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱，分母端对估值的积极影响正在累积。短期来看，英国脱欧、美联储加息将对风险偏好形成抑制，股指近期或维持反复震荡，等待风险出清后的反弹机会。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第三季度实际 GDP、核心 PCE 修正值，英国第三季度 GDP 及欧元区 11 月 CPI 等重要数据，此外美联储将举行议息会议，预计加息 25 个基点是大概率事件，重点关注货币政策声明对美国经济和通胀前景的评估，以及货币政策框架是否发生改变。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息箭在弦上，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

股指近期或维持反复震荡，等待风险出清后的反弹机会；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

南亚棕榈油进入季节性减产周期，利于低价油脂跌势收敛趋向企稳回升。12 月 13 日止当周，美国大豆出口检验量为 974,876 吨，超出预期。芝加哥市场受中国需求激励震荡显强，但成交清淡，市场聚焦于美联储利率决议交投谨慎。国内现货油粕市场观望氛围浓厚。

重要品种

油粕：SGS 称，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口环比增加 7.5%。西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，12 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 11 月份下降 1.15%，单产下降 3.57%，出油率增加 0.46%。东南亚棕榈油进入季节性减产周期，利于低价油脂跌势收敛趋向企稳回升。12 月 13 日止当周，美国大豆出口检验量为 974,876 吨，超出预期。截止 12 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 974876 吨，超出市场预估的 60-90 万吨，前一周修正后为 92600 吨，初值为 922094 吨。芝加哥市场受中国需求激励震荡显强，但成交清淡，市场聚焦于美联储利率决议交投谨慎。国内现货油粕市场观望氛围浓厚，而期货市场低位补空式反弹，波段多头为主。

策略推荐

豆粕市场观望氛围浓厚，而期货市场低位补空式反弹，波段多头为主。

工业品

主要观点

周末钢坯和螺纹价格小幅回落，11月房地产市场数据中房企土地购置面积增速、销售面积增速均较1-10月略有回落，固定资产投资增速小幅回升而基建投资增速持平，美联储加息窗口临近，隔夜欧美股市表现不佳，原油受供需过剩预期的打压大幅下挫，周二黑色系商品整体小幅回落。螺纹钢主力1905合约周二小幅探低回升收微弱阳线，暂维持3400点之上。焦炭1905合约近期承压40日线窄幅震荡，反弹动能衰减。焦煤1905合约周二低开低走收长阴线，收跌2.45%并且跌落多根短期均线以及1230一线。铁矿1905合约周二略有小幅回落。

美国页岩油产量创纪录预估及库欣原油库存超预期增加，引燃市场供应过剩忧虑，内外盘原油大幅下挫。

周二国内化工品表现抗跌，市场谨慎情绪较浓。宏观风险仍待出清，短线甲醇低位仍将震荡反复。PP窄幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间。塑料重心稳步上移。PTA继续减仓缩量，市场谨慎情绪较浓，近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用。

重要品种

黑色板块：周末钢坯和螺纹价格小幅回落，11月房地产市场数据中房企土地购置面积增速、销售面积增速均较1-10月略有回落，固定资产投资增速小幅回升而基建投资增速持平，美联储加息窗口临近，隔夜欧美股市表现不佳，原油受供需过剩预期的打压大幅下挫，周二黑色系商品整体小幅回落。螺纹钢主力1905合约周二小幅探低回升收微弱阳线，暂维持3400点之上，钢坯和螺纹钢现货价格走低，期价进一步走高暂时受到制约，建议短多依托3400点谨慎持有，破位则止盈。焦炭1905合约近期承压40日线窄幅震荡，反弹动能衰减，焦企的挺价迟迟未获钢厂支持，期价呈现不乐观的预期，周二下挫2.24%失守2000点大关，同时跌落5日和10日线，前期短多建议暂时离场。焦煤1905合约本周稍显承压，周二低开低走收长阴线，收跌2.45%并且跌落多根短期均线以及1230一线，短线或回踩1200点，前期多单务必离场。铁矿1905合约周二略有小幅回落，高点未能进一步上移，短线技术偏多但承压60日线，市场情绪不佳，注意多单适当减持。采暖季电厂动煤日耗增加，但库存也处于相对高位，郑煤1905合约上周冲高回落，波动重心仍围绕560一线，隔夜原油重挫，郑煤周二大幅探低回升，收阴线于560一线，持仓激增，注意短期下行风险尚未解除。

化工品：EIA周一公布的报告显示，美国七个主要的页岩油产区年底产能预计将超过每日800万桶；交易所引述市场情报机构Genscape的数据称，从12月11日-14日，美国原油期货交割地库欣的原油库存增加逾100万桶；美国页岩油产量创纪录预估及库欣原油库存超预期增加，引燃市场供应过剩忧虑，内外盘原油大幅下挫。周二国内化工品表现抗跌，市场谨慎情绪较浓。分品种来看，大唐多伦MTP装置近期有开车计划，但具体时间暂不确定，浙江兴兴MTO装置依旧停车状态，基本面未见实质好转；宏观风险仍待出清，短线甲醇低位仍将震荡反复。PP窄幅反弹，整体仍未摆脱低位震荡区间，多单短线为宜。塑料重心稳步上移，短线博弈多单。低库存提振市场，PVC涨幅超1.5%，将考验6450-6500技术压力，短线尝试多单。沥青跟随原油调整，但下方2700技术支撑较强，整体维持低位横盘震荡。PTA继续减仓缩量，市场谨慎情绪较浓，低位多单谨慎持有，关注6300压力。近期主产国救市政策频出，对天胶带来一定提振作用，期价重心缓慢上移；但政策的执行力度仍待观察，且终端需求未见好转迹象，反弹空间受限，多单短线为宜。

策略推荐

螺纹短多依托3400点谨慎持有，破位则止盈；焦炭前期短多建议暂时离场；焦煤短线或回踩1200点，前期多单务必离场；铁矿注意多单适当减持；甲醇短线低位仍将震荡反复；PTA市场谨慎情绪较浓，低位多单谨慎持有；PP多单短线为宜；PVC短线尝试多单；沥青整体维持低位横盘震荡。

财经周历

周一，18:00 欧元区 10 月贸易帐、11 月 CPI 年率；19:00 英国 12 月 CBI 工业订单差值；21:30 美国 12 月纽约联储制造业指数；23:00 美国 12 月 NAHB 房产市场指数。

周二：17:00 德国 12 月 IFO 商业景气指数；21:30 美国 11 月新屋开工总数年化及营建许可总数。

周三，15:00 德国 11 月 PPI；17:30 英国 11 月 CPI 月率及零售物价指数月率；21:30 美国第三季度经常帐；23:00 美国 11 月成屋销售总数；次日 03:00 美联储利率决定，03:00 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:30 澳大利亚 11 月失业率；11:00 日本央行利率决定；17:00 欧元区 10 月经常帐；17:30 英国 11 月零售销售月率；19:00 英国 12 月 CBI 零售销售差值；20:00 英国央行利率决定；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:30 日本 11 月全国核心 CPI 年率；08:01 英国 12 月 Gfk 消费者信心指数；15:00 德国 1 月 Gfk 消费者信心指数；17:30 英国第三季度经常帐及 GDP 年率终值；21:30 加拿大 10 月零售销售月率及 GDP 月率；21:30 美国第三季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数年率、11 月耐用品订单月率、个人支出月率、核心 PCE 物价指数月率年率；23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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