



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1月3日】

国内市场氛围回暖 涨多跌少

核心观点

1. 周四期指冲高回落，市场情绪偏向谨慎。消息面，央行降低普惠金融定向降准考核标准，有利于扩大优惠政策覆盖范围，惠及更多小微企业，并增加了市场对春节前降准的预期。但12月制造业PMI两年来首次跌破枯荣线，加剧了市场对中国经济进一步下行的担忧，成为制约风险偏好回升的主要因素。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回升，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的提升作用正在累积，股指春季反弹行情有望缓慢开启。
2. 未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，外围股市动荡，避险需求上升对金价形成支撑。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. 中国和美国官员将于1月7日举行面对面的谈判，讨论贸易事宜。市场猜测中国可能在会谈之前采购美国大豆。另外，2日，南美干燥状况仍有待解除。应供应商的请求，印度已对自东盟国家进口毛棕榈油及精炼棕榈油的关税进行了调降。此次进口税的调降可能会使得棕榈油与豆油及葵花油等竞争品种间的价差收窄，推动未来几个月印度的棕榈油进口量飙升。这对油脂板块形成强烈刺激。
4. 今日环保限产传闻再起，消息提振黑色系商品，周四全面大幅反弹，但应注意基本格局并不能在一周之内发生反转，很难支撑期价连续走高。螺纹钢1905合约增仓五万余手收涨近2%。焦炭1905合约周四在唐山环保限产的提振下，大幅探低回升收长阳线。焦煤1905合约跟涨焦炭。铁矿1905合约周四跟涨，但持仓剧增7万手，期价收中阳线再次逼近500点整数关口。郑煤近期在550-570元/吨区间震荡反复。
5. 调查显示，12月OPEC石油产出下降53万桶至3260万桶/日，部分产油国已开始减产的迹象令油价得到支撑，夜盘原油强势反弹；但全球经济增速放缓将损及需求的忧虑仍在，限制油价涨幅。
6. 周四国内化工品修复性反弹，甲醇烯烃走势分化。沥青低位反弹。原油反弹提振PTA止跌企稳。基本面缺乏实质利好，短线PP陷入8200-8700区间震荡走势。塑料在8500附近弱势调整。PVC延续跌势。短线甲醇面临修复性反弹。沪胶增仓反弹。

宏观及金融期货

国内外解析

股指：周四期指冲高回落，市场情绪偏向谨慎。消息面，央行降低普惠金融定向降准考核标准，有利于扩大优惠政策覆盖范围，惠及更多小微企业，并增加了市场对春节前降准的预期。但 12 月制造业 PMI 两年来首次跌破枯荣线，加剧了市场对中国经济进一步下行的担忧，成为制约风险偏好回升的主要因素。全球经济增长放缓，以及国内经济结构调整双重背景下，2019 年上半年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为经济工作的重心，宏观政策将继续发力。稳健的货币政策保持松紧适度，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，定向降准将会继续实施，降低再贷款再贴现等结构性利率是可选项，无风险利率仍有下降空间。积极的财政政策将加力提效，更加注重发力的效果，主要从实施更大规模的减税降费和加大基础设施补短板两个方面实现。财政赤字率有望小幅上调，与基建投资相关的地方专项债发行将进一步扩大，全国人大授权国务院提前下达 2019 年地方政府债务限额，其中新增专项债务限额 8100 亿元。随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望在下半年回升，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的提升作用正在累积，股指春季反弹行情有望缓慢开启。短期来看，外围市场尚未恢复平稳，风险偏好有待修复，股指短线或再次探底。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 12 月 ADP 就业人数、12 月 ISM 制造业 PMI 等重要数据需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会将于 2019 年 1 月 14 日当周对脱欧协议进行投票，未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，外围股市动荡，避险需求上升对金价形成支撑。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

股指风险偏好有待修复，股指短线或再次探底；黄金建议逢回调增持中线多单。

农产品

重要品种

油粕：中国和美国官员将于 1 月 7 日举行面对面的谈判，讨论贸易事宜。市场猜测中国可能在会谈之前采购美国大豆。另外，2 日，南美干燥状况仍有待解除，巴西局部干旱使得近期机构纷纷下调其大豆产量，幅度为 600-800 万吨不等，阿根廷降雨有过度的忧虑，为市场增添了天气升水的炒作氛围。印度一份政府通知显示，应供应商的请求，印度已对自东盟国家进口毛棕榈油及精炼棕榈油的关税进行了调降，并于 2019 年 1 月 1 日开始生效。毛棕榈油进口税从 44%调降至 40%；精炼棕榈油进口税从 54%下调至 50%。此次进口税的调降可能会使得棕榈油与豆油及葵花油等竞争品种间的价差收窄，推动未来几个月印度的棕榈油进口量飙升。这对油脂板块形成强烈刺激，近两日国内棕榈油、豆油等累计从低位反弹 2%-3%。单边粕价反弹幅度弱于油脂，油粕比价快速走阔，延续多油空粕套作思路，单边粕价反弹受制于非洲猪瘟疫情的困扰。

策略推荐

油粕延续多油空粕套作思路，单边粕价反弹受制于非洲猪瘟疫情的困扰。

工业品

重要品种

黑色板块：今日环保限产传闻再起，唐山市 1 月 3 日-10 日期间烧结机全部停产以及焦化企业延长结焦 36 小时以上，消息提振黑色系商品，周四全面大幅反弹，但应注意基本面格局并不能在一周之内发生反转，很难支撑期价连续走高。螺纹钢 1905 合约增仓五万余手收涨近 2%，中阳线收回上行趋势线以及短期均线族，唐山限产传闻利好期价，同时社会库存连续第四周回升，贸易商被动冬储正在延续，螺纹短线或再次上探 3500 点关口，前期空单暂时离场，追涨限谨慎波段。焦炭 1905 合约周四在唐山环保限产的提振下，大幅探低回升收长阳线，回补近一周跌幅，触及 10 日线，持仓从夜盘的减仓到日内增仓 4 万手，短线跌势得到抑制，但应注意焦炭现货的第一轮下调范围逐渐扩大，焦炭钢厂库存可用天数快速增加，后续焦炭的表现仍然具有很强的不确定性，追涨需谨慎。焦煤 1905 合约跟涨焦炭，报收对冲阳线回补上一交易日的跌幅，交投重回粘合的 5 日和 10 日线附近，注意焦煤的技术空势尚未结束，建议暂时观望。铁矿 1905 合约周四跟涨，但持仓剧增 7 万手，期价收中阳线再次逼近 500 点整数关口，但铁矿受制于钢厂消费回落，以及港口库存回升的制约，高位震荡为主，在 500 点之下谨慎观望，突破则进一步短多。郑煤

近期在 550-570 元/吨区间震荡反复，周四探低回升收小阴线，仍围绕短期均线波动，在站稳 20 日线之前，空头风险仍存，建议继续观望。

化工品：调查显示，12 月 OPEC 石油产出下降 53 万桶至 3260 万桶/日，其中沙特减产 42 万桶/日，伊朗减产 12 万桶/日。部分产油国已开始减产的迹象令油价得到支撑，夜盘原油强势反弹；但全球经济增速放缓将损及需求的忧虑仍在，限制油价涨幅，密切关注 OPEC+ 减产执行情况。周四国内化工品修复性反弹，甲醇烯烃走势分化。分品种来看，成本端支撑转强，沥青低位反弹，但终端需求依旧疲弱，短线修复性反弹思路对待。原油反弹提振 PTA 止跌企稳，但下游织造需求依旧低迷，而周内几台聚酯装置检修导致开工负荷进一步下降，需求端抑制上行空间，若不能有效站稳 5750，短线不追多。基本面缺乏实质利好，短线 PP 陷入 8200-8700 区间震荡走势。塑料在 8500 附近弱势调整，基本面缺乏利好提振，短线陷入震荡走势，多看少动为宜。PVC 延续跌势，短线博弈波段空单。因前期价格跌至山东生产成本，现货价格坚挺，高基差存在修复需求；而原油企稳反弹进一步提振市场，短线甲醇面临修复性反弹，可尝试多单。台风“帕布”或登陆泰国天胶主产区，提防天气炒作，沪胶增仓反弹，期价有望突破近一个半月来震荡区间，短线尝试多单。

策略推荐

螺纹钢前期空单暂时离场，追涨限谨慎波段；焦炭后续表现仍然具有很强的不确定性，追涨需谨慎；焦煤注意技术空势尚未结束，建议暂时观望；铁矿高位震荡为主，在 500 点之下谨慎观望，突破则进一步短多；郑煤空头风险仍存，建议继续观望；原油密切关注 OPEC+ 减产执行情况；甲醇可尝试多单；PTA 若不能有效站稳 5750，短线不追多；PP 短线陷入 8200-8700 区间震荡走势；PVC 短线博弈波段空单；沥青短线修复性反弹思路对待。

财经周历

本周将公布中国 12 月制造业、服务业 PMI，欧元区 12 月制造业 PMI、CPI 年率，美国 12 月制造业 PMI 以及非农就业报告等重要数据，需重点关注，周一、周二中国金融市场休市。

周一，09:00 中国 12 月官方制造业 PMI。

周三，09:45 中国 12 月财新制造业 PMI；16:55 德国 12 月制造业 PMI；17:00

欧元区 12 月制造业 PMI 终值；17:30 英国 12 月制造业 PMI；22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值。

周四，21:15 美国 12 月 ADP 就业人数；21:30 美国当周初请失业金人数；23:00 美国 12 月 ISM 制造业 PMI、11 月营建支出月率。

周五，09:45 中国 12 月财新服务业 PMI；15:00 英国 12 月 Nationwide 房价指数月率；16:55 德国 12 月失业率、服务业 PMI；17:00 欧元区 12 月服务业 PMI；17:30 英国 12 月服务业 PMI、11 月央行抵押贷款许可；18:00 欧元区 12 月 CPI 年率；21:30 加拿大 12 月失业率；21:30 美国 12 月非农就业人口变动、失业率；22:45 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值

周日，09:30 中国 12 月 CPI 年率。

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