



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周二期指大幅回落，国债期货温和上涨，市场谨慎情绪占主导。央行连续两日暂停逆回购操作，净回笼 1600 亿。盘面上，除高送转、新股次新股等个别板块上涨外，其余板块全线下跌。从基本面来看，四季度经济增速再创新低，投资、消费、工业增加值同比均出现不同程度的下滑，符合市场预期。中美高级别贸易磋商即将开启，随着抢出口因素的消退，今年上半年出口将面临严峻挑战，经济下行压力依然较大。宏观政策将强化逆周期调节，货币政策保持松紧适度，更加注重前瞻性和灵活性，根据经济形势，相机预调微调，为缓解小微企业融资难融资贵问题，降准将会继续实施，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调。财政政策将更加积极有效，实施更大规模的减税降费和加大基础设施补短板是主要方向，预计财政赤字率将小幅上调，结构性减税将惠及更多小微企业，地方专项债发行将远超去年的 1.35 万亿，有望带动基建投资企稳。随着稳增长政策的持续发力，经济增速或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指春季反弹行情正在开展，短期调整不改反弹格局，节前维持逢低偏多的思路。

**贵金属：**国外方面，IMF 下调全球经济增长预期至三年新低，短期加剧市场悲观情绪。今晚将公布美国 12 月成屋销售总数，需保持密切关注。英国脱欧协议被议会否决后，首相特蕾莎梅将在近期公布替代方案，并于 1 月 29 日当周提交议会表决。英国脱欧事务大臣巴克利表示，欧盟不希望出现无协议脱欧，正在推进担保方案的提案，协议中的很大一部分是受到议员支持的，议会认识到需要有所妥协。根据脱欧时间表，英国将在 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议都是可以接受的，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被延迟的风险。短期来看，受美元指数反弹，以及避险情绪回落的影响，黄金短期维持调整。长期来看，美国经济增长将逐渐放缓，美联储加息进入尾声，长端利率趋于下降，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

### 策略推荐

股指节前维持逢低偏多的思路；黄金建议逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**油粕：**美国数据传输网络 (DTN) 的农业气象专家称，巴西大部分大豆产区温度炎热，未来一周的温度将比正常高出 10 到 15 华氏度。周末有降雨，但是高压将于下周再度增强，温度将再度超过正常水平，降雨量低于正常水平，这可能导致巴西经历多年来最严重的干旱之一，因为大部分大豆产区都很干旱。天气忧虑可能会限制芝加哥大豆市场下跌的空间和持续性，尽管芝加哥市场因马丁路德金纪念日休市一天，这并未妨碍国内油粕市场反弹。其中菜油等油脂领涨商品，这与此前急涨的工业品冲高后盘中剧烈回调，避险交易盛行、市场轮动有关，油粕比价再创 2018 年 6 月份以来的新高。《油世界》称，巴西作物严重受损被市场刻意忽视，未对价格产生影响。初步单产数据证实旱情影响较大，未来几周受旱地区每公顷大豆单产潜力预计显著降低，加之期初库存锐减，2019 年 1-12 月巴西大豆出口或较 2018 年纪录削减 1000-1100 万吨。双粕低位连续低位补空式反弹三到四日，波段短多思路参与，关注多油空粕套作对盘面的牵制。

**软商品：**国内外主产区天气担忧、国内利好政策预期及下游补货需求对郑糖带来显著支撑，但期价低位反弹近 10%，利多影响基本消化；加之年前备货接近尾声，短线郑糖有震荡盘整要求，多单减持观望。

### 策略推荐

油粕波段短多思路参与，关注多油空粕套作对盘面的牵制；郑糖多单减持观望。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**上一交易日领涨的商品，周二均有所回落，其中螺纹钢和铁矿先行冲高后回吐涨幅，上行格局尚未受到显著破坏，而焦煤焦炭的技术形态稍显疲弱。分品种来看，螺纹钢 1905 合约日内剧烈震荡，两次探至 3700 点后快速回落，收长上影小阴线，重心仍维持相对高位，各钢厂冬储政策落实，贸易商投机需求回升，钢材产量下滑，均利好于螺纹价格，钢坯和螺纹钢现货价格平稳，建议多单依托 5 日线谨慎持有。焦炭 1905 合约周二大幅冲高回落收长上影小阴线，重心跌落 5 日均线，技术指标 MACD

红柱缩小，期现货处于平水状态，随着春节临近钢厂开工水平恐有所回落，短期需求或有所下滑，但钢厂焦炭库存水平仍偏低，后续仍有补库的需求，建议多单止盈观望，尝试性沽空在 5 日线止损、破 2000 点加码。焦煤 1905 合约再收小阴线，短线一度上探 5 日和 10 日线仍承压，持仓显著流出，前期受焦煤供给相对偏紧的提振，但近期焦化企业对焦煤的库存已近高位，供给的边际利好衰减，焦煤表现趋弱，建议依托 1225 短空。铁矿 1905 合约周二再次上探 538 元/吨后下挫，收中阴线回吐上一交易日涨幅，期价连续快速反弹后遇阻前高 541 一线，持仓大幅流出超 8 万手，技术角度看或有短线调整，但基本面而言，钢厂补库持续进行，进口价铁矿石价格飙升至 630 元/吨，后期仍有补涨空间。郑煤 1905 合约破位 5 日线大幅下挫，尾盘急跌收中阴线，快速回吐前期半数反弹幅度，需求旺季及供给偏紧的背景不改，技术形态走弱，跌落 60 日线或重回 560 一线。

**化工品：** IMF 发布报告，将今明两年全球经济增长预期分别下调至 3.5% 和 3.6%；此外，官方数据显示，2018 年韩国经济增长 2.7%，是六年来最慢扩张速度，成为经济疲弱问题向全球扩散的信号之一；全球经济增长放缓蔓延的迹象加剧了对未来燃料需求的疑虑，周二亚洲盘原油弱势调整，但 OPEC 减产对油价仍有支撑。周二国内化工品冲高回落，资金大幅离场。分品种来看，PTA 报收带长上影线的小阴线，涨幅明显收窄；基本面而言，原油反弹带动 PX 走高，成本端支撑较强，而年前下游补货需求导致 PTA 厂家库存偏紧，亦提振市场信心，但年前备货接近尾声，后期聚酯工厂将迎来集中检修期，短线 PTA 上行空间受限，多单逢高逐步止盈。沥青低位反弹超 20%，短线跟随原油面临震荡休整，多单部分减持。基本面并无实质好转，甲醇上冲发力，短线考验 2500 关键支撑，若支撑有效，仍可博弈多单，否则将重回低位弱势震荡。年前备货接近尾声，基本面并无其他利多支撑，PP 考验 8750 技术支撑，多单离场观望。塑料跟随调整，多单离场观望。PVC 考验 6550 技术压力，若形成有效突破可博弈多单，否则观望为宜。疲弱供需格局及庞大仓单压制下，天胶大跌超 2%，关注 11500 支撑，短线重回震荡走势。

### 策略推荐

螺纹建议多单依托 5 日线谨慎持有；焦炭建议多单止盈观望，尝试性沽空在 5 日线止损、破 2000 点加码；焦煤建议依托 1225 短；铁矿石后期仍有补涨空间；郑煤技术形态走弱，跌落 60 日线或重回 560 一线；甲醇若支撑有效，仍可博弈多单，否则将重回低位弱势震荡；PTA 多单逢高逐步止盈；PP 多单离场观望；PVC 若形成有效突破可博弈多单，否则观望为宜；沥青多单部分减持

### 财经周历

周一，10:00 中国第四季度 GDP 年率、1-12 月城镇固定资产投资、上工业增加值、社会消费品零售总额年率。

周二，11:00 日本央行 1 月利率决定；17:30 英国截至 11 月三个月 ILO 失业率、12 月失业率；18:00 德国 1 月 ZEW 经济景气指数；18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数；23:00 美国 12 月成屋销售年化总数。

周三，21:30 加拿大 11 月零售销售月率；22:00 美国 11 月 FHFA 房价指数月率；23:00 欧元区 1 月消费者信心指数。

周四，16:30 德国 1 月制造业 PMI；17:00 欧元区 1 月制造业 PMI；20:45 欧元区 1 月利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数；22:45 美国 1 月 Markit 制造业 PMI；23:00 美国 12 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 1 月 CPI 年率；17:00 德国 1 月 IFO 商业景气指数；21:30 美国 12 月耐用品订单月率；23:00 美国 12 月新屋销售月率。

## 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

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
邮编：213161  
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

### 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#

### 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