

投资内参



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

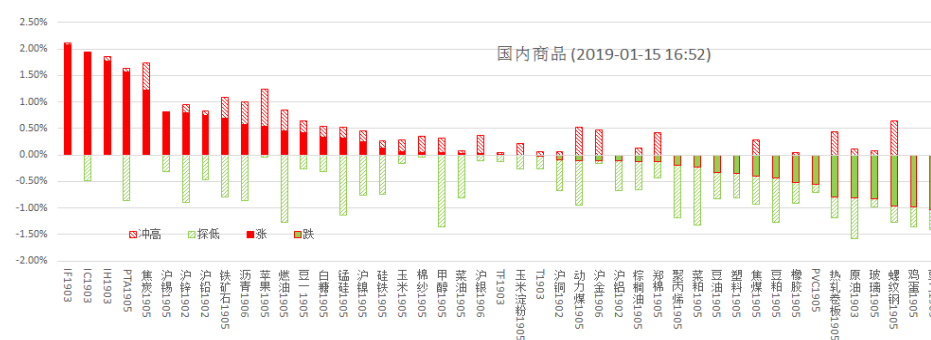
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

逆周期调节加码 股指领衔上涨

核心观点

1. 国家发改委、财政部、央行就落实中央经济工作会议精神举行新闻发布会。周二股指大幅反弹，盘面上，白酒、家电、人工智能、券商等板块走强。从基本面的来看，2019年我国经济仍有下行压力，宏观政策仍需发挥稳增长的作用，宽财政、宽货币的政策组合将协调发力，经济增速或下半年回暖，企业盈利有望边际改善，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端的积极影响正在累积。
2. 周三凌晨 3:00 英国议会将对脱欧协议进行投票，结果存在较大的不确定性，注意防范风险。对于黄金来说，随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，以及货币紧缩对经济负面影响的累积，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。
3. 周二黑色系涨跌互现，双焦和铁矿维持良好的偏多格局，进出口数据不佳，螺纹钢则稍显承压，但整体而言黑色系的反弹势头仍在延续。
4. 页岩油产量增长施压油价，此外中国进出口数据疲软引发未来原油需求放缓担忧升温。但 OPEC 和俄罗斯主动减产支撑仍在，油价下方支撑亦较强。
5. 周二国内化工品震荡反弹，整体维持横盘窄幅震荡走势。PTA 增仓反弹超 1.5%，甲醇延续 2500 附近震荡反复，资金博弈激烈。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：国家发改委、财政部、央行就落实中央经济工作会议精神举行新闻发布会，重点内容和点评如下：1.积极的财政政策要“加力”和“提效”，进一步加大减税降费和财政支出力度，重点在于减轻制造业和小微企业负担，较大幅度增加地方专项债，支持重大在建项目建设和补短板。参考 2018 年减税规模 1.3 万亿，预计 2019 年有望达到 2 万亿，企业增值税、所得税税率将结构性下调，财政赤字率将小幅上调。地方专项债发行规模将明显超过 2018 年的 1.35 万亿，基建投资有望企稳回升。2.货币政策保持松紧适度，强化逆周期调节，根据经济情况，相机预调微调，定向降准将会继续实施，预计全年降准 2-3 次，逆回购、再贷款再贴现等结构性利率有望下调，但基准利率将大概率保持不变，重点在于引导资金服务实体经济，疏通利率传导机制，定向调控是主要手段，对支持小微企业融资的银行实施激励，必要时银行信用可以边际宽松。央行等多部委进一步释放稳增长预期，市场情绪明显得到提振，周二期指大幅反弹，盘面上，白酒、家电、人工智能、券商等板块走强。从基本面来看，2019 年我国经济仍有下行压力，宏观政策仍需发挥稳增长的作用，宽财政、宽货币的政策组合将协调发力，经济增速或下半年回暖，企业盈利有望边际改善，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端的积极影响正在累积，股指春季反弹行情将逐渐开启。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国 12 月 PPI 年率，欧洲央行行长德拉基将在欧洲议会发表讲话，需保持密切关注。周三凌晨 3:00 英国议会将对脱欧协议进行投票，结果存在较大的不确定性，注意防范风险。若投票失败，为避免出现无协议脱欧，欧盟可能会作出妥协，以争取在第二轮投票中通过。对于黄金来说，随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，以及货币紧缩对经济负面影响的累积，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

股指春季反弹行情将逐渐开启；黄金建议逢回调增持中线多单。

工业品

重要品种

黑色板块：周二黑色系涨跌互现，双焦和铁矿维持良好的偏多格局，进出口数据不佳，螺纹钢则稍显承压，但整体而言黑色系的反弹势头仍在延续。螺纹钢 1905 合约周二高开低走回吐上一交易日涨幅，持仓缩减 3 万余手收跌近 1%，暂收于 60 日线之上，仍获自 11 月末以来的上行趋势线的支撑，但由于供需两弱，仅靠冬储提振，反弹空间有限，上方 3600-3650 一线存有较大压力，建议多单依托 3500 点谨慎持有，破位先行离场。煤矿安全生产政策收紧的影响仍在发酵，双焦表现仍然偏多，焦炭 1905 合约稳站 2000 点大关，再收小阳线，同时近期环保限产从严，期现货基差快速收缩，对焦炭形成底部支撑，建议依托 2000 点进一步持有短多，有望突破 60 日线。焦煤 1905 合约未能延续快速拉升，周二收微弱阴线于 1237.5 元/吨，前高 1260 一线存有压力，但焦煤反弹格局仍存，建议多单依托 1230 元/吨继续持有，跌落则止盈。铁矿 1905 合约周二探低回升收微弱阴线，收于 5 日和 10 日线之上，仍维持 445 元/吨以来的上行趋势线之上，由于钢厂补库以及期现大幅贴水，铁矿石仍有补涨空间，建议依托 500 点逢低短多。郑煤 1905 合约周二探低回升收小阴线，收于 60 日线之上，突破短期均线族以及震荡已久的低位区间，煤矿安全生产收紧的预期仍在升温，郑煤谨慎持有短多。

化工品：EIA 称，美国页岩油区 1 月总产量预计提高 13.4 万桶至 816.6 万桶/日，12 月预期为 12.3 万桶/日，页岩油产量增长施压油价；此外中国进出口数据疲软引发未来原油需求放缓担忧升温，周一夜盘 WTI 原油续跌 2%，国内原油期货亦窄幅调整。但 OPEC 和俄罗斯主动减产支撑仍在，油价下方支撑亦较强，短线调整尚未改周线级别反弹趋势。周二国内化工品震荡反弹，整体维持横盘窄幅震荡走势。分品种来看，PTA 增仓反弹超 1.5%，有消息称华东一套主流工厂 PTA 装置临时停车，涉及产能 70 万吨/年和 220 万吨/年，具体恢复时间有待追踪；加之近期聚酯产销相对维稳，需求端支撑亦较强，PTA 持续增仓，短线维持多头思路。跟随原油市场，短线沥青陷入震荡走势，多单谨慎持有。基本面缺乏实质利好，甲醇延续 2500 附近震荡反复，资金博弈激烈，依托 2500 可轻仓尝试多单。PP 在近两个月以来震荡区间上沿附近持续承压，未形成有效突破前维持震荡思路。塑料和 PVC 重心则陷入震荡走势，短线缺乏趋势行情，观望为宜。2018 年乘用车销量同比下降 4.1%，终端需求维持低迷，基本面缺乏实质利好，天胶重回弱势震荡。

策略推荐

螺纹钢建议多单依托 3500 点谨慎持有，破位先行离场；焦炭建议依托 2000 点进一步持有短多，有望突破 60 日线；焦煤建议

多单依托 1230 元/吨继续持有，跌落则止盈；铁矿建议依托 500 点逢低短多；郑煤谨慎持有多单；原油短线调整尚未改周线级别反弹趋势；甲醇依托 2500 可轻仓尝试多单；PTA 短线维持多头思路；PP 未形成有效突破前维持震荡思路；PVC 短线缺乏趋势行情，观望为宜；沥青多单谨慎持有。

财经周历

本周将公布中国 12 进出口年率、贸易帐，美国 12 月 PPI 年率、零售销售月率等重要数据，需重点关注。

周一，10:00 中国 12 月贸易帐；18:00 欧元区 11 月工业产出月率。

周二，17:00 德国 2018 年 GDP 年率；18:00 欧元区 11 月贸易帐；21:30 美国 12 月 PPI 年率。

周三，15:00 德国 12 月 CPI 年率；17:30 英国 12 月 CPI/ PPI、零售物价指数年率；21:30 美国 12 月进口物价指数、零售销售月率；

周四，18:00 欧元区 12 月 CPI 年率；21:30 美国当周初请失业金人数、12 月新屋开工、营建许可总数。

周五，07:30 日本 12 月全国 CPI 年率；17:30 英国 12 月零售销售月率；21:30 加拿大 12 月 CPI 年率；22:15 美国 12 月工业产出月率；23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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

电话：021-60968860
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦3E&F

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