

ta

NEW ERA 新纪元期货

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

【新纪元期货·投资内参】

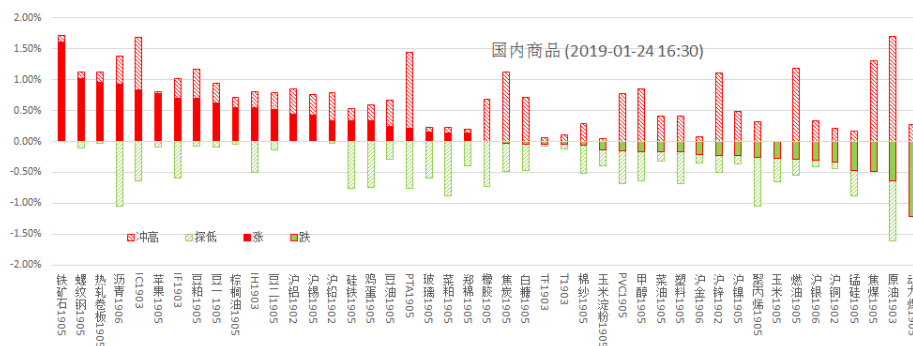
【2019年1月24日】

反弹逻辑仍在，但节前趋向谨慎

核心观点

- 1月24日，央行开展1000亿元28天期国库现金定存。周四期指温和上涨，受设立科创板、试点注册制进展加快的影响，芯片、半导体、计算机等相关板块表现强劲。随着稳增长政策的持续加码，经济增速有望在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指春季反弹正在展开。
- 随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，受美元指数反弹以及英国脱欧不确定性的影响，黄金维持震荡调整。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。
- 中美贸易谈判是近来市场关注的焦点，目前各方依然对月底达成协议表示乐观。巴西中北部产区干旱仍在持续，阿根廷东北部面临洪涝威胁，完成大豆播种面积不及预期。国内市场受此影响，大豆、豆粕、豆油等系列品种价格，表现出较强的发展事态。
- 周四黑色系表现继续分化，螺纹、铁矿在高位震荡中重心继续上移，而双焦技术形态不佳，再次小幅下滑。
- 对全球经济增长放缓的忧虑和俄罗斯1月迄今产量不降反升令原油多头信心遭受打击，但美元走弱部分限制了油价的下行空间。目前市场关注焦点集中在疲弱的经济数据，但OPEC主动减产及宽松货币环境利好支撑仍在，后市原油仍有上行动能。周四国内化工品陷入窄幅震荡走势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

国内外解析

股指：1月24日，央行开展1000亿元28天期国库现金定存，中标利率为3.3%，较上次的4.02%大幅下降。本周央行已连续四个交易日暂停逆回购操作，实现净回笼7600亿，但开展定向中期借贷便利和国库现金定存，能够保证资金面稳定。周四期指温和上涨，受设立科创板、试点注册制进展加快的影响，芯片、半导体、计算机等相关板块表现强劲。从基本面来看，2019年上半年我国经济仍有下行压力，宏观政策仍需加强逆周期调节。货币政策将保持松紧适度，相机预调微调，更加注重前瞻性和灵活性，为解决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，扩大普惠性减税的覆盖面，让更多小微企业享受政策红利。财政赤字率将小幅上调，地方专项债发行规模将进一步扩大，有望带动基建投资企稳。随着稳增长政策的持续加码，经济增速有望在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，股指春季反弹正在展开，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今晚将公布美国1月Markit制造业PMI，12月咨商会领先指标月率，需保持密切关注。此外欧洲央行将公布利率决议，稍后央行行长德拉基将召开新闻发布会，本次会议按兵不动是大概率事件，重点关注货币政策声明是否进一步下调经济增长预期，以及2019年利率调整的前瞻性指引是否发生变化。英国脱欧方面，工党领袖科尔宾表示支持延长脱欧期限，降低了市场对无协议脱欧的预期。随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，受美元指数反弹以及英国脱欧不确定性的影响，黄金维持震荡调整。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：中美贸易谈判是近来市场关注的焦点，目前各方依然对月底达成协议表示乐观，这也是现阶段美豆一直将价格挺在900美分之上的主要原因，其价格震荡持续近两个月的时间，价格并未充分计入南美天气威胁。巴西中北部产区干旱仍在持续，本周末预计高压脊有所减弱，巴西中部地区会出现局部降水，但预计下周将恢复高温干旱模式。一份调查显示，巴西主要大豆产区降雨稀少、气温高企，将会导致大豆产量难以连续第二年达到创纪录水平。调查显示，巴西2018/19年度大豆产量预计为1.17亿吨，这要远远低于11月份调查时所预测的1.208亿吨，巴西国家商品供应公司的官方产量数据显示，2017/18年度巴西大豆产量为1.1928亿吨。另外，阿根廷东北部面临洪涝威胁，完成大豆播种面积不及预期。国内市场受此影响，大豆、豆粕、豆油等系列产品价格，表现出较强的发展态势，其中豆粕持稳2600、菜粕持稳2150，多空的天平将向多头倾向，注意参考调整持仓。

策略推荐

油粕多空的天平将向多头倾向，注意参考调整持仓。

工业品

重要品种

黑色板块：周四黑色系表现继续分化，螺纹、铁矿在高位震荡中重心继续上移，而双焦技术形态不佳，再次小幅下滑。螺纹钢1905合约在3700点承压回落后，始终维持5日线之上运行，技术形态良好，主力多头近期持续增仓，期价周四再度收涨1%，反弹格局仍存，多单继续持有，同时应当关注，春节临近实际需求下滑，仅依托冬储拉升，上行空间可能较为有限。焦炭近期交投趋于谨慎，周四收微弱阴线于短期均线附近，2000点一线支撑仍存，但技术指标MACD红柱缩小，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，短期趋势性暂不明朗，建议谨慎观望。焦煤近几日涨跌无序，但高点依次回落，技术形态并不乐观，周四再收阴线回吐上一交易日涨幅，供给端收紧对行情的影响力减弱，再次跌落5日线则继续偏空操作。铁矿1905合约周四大幅增仓6万余手，脚踩5日均线拉升1.61%，再收小阳线直逼前高，技术调整短暂而急促，铁矿始终未跌破上行趋势线，近期钢厂补库持续进行，成本端不断上移也支撑铁矿期价，稳站530一线后或继续刷新阶段高点。郑煤因煤矿安全生产的利好而快速反弹，随后利好消散，郑煤1905合约快速回落，技术形态走弱，周四跌

落 60 日线，或重回前期 550-560 的震荡区间。

化工品：对全球经济增长放缓的忧虑和俄罗斯 1 月迄今产量不降反升令原油多头信心遭受打击，WTI 原油夜盘弱势下跌，但美元走弱部分限制了油价的下行空间。目前市场关注焦点集中在疲弱的经济数据，短线内外盘原油震荡盘整；但 OPEC 主动减产及宽松货币环境利好支撑仍在，后市原油仍有上行动能，原油震荡调整。周四国内化工品陷入窄幅震荡走势。分品种来看，近期提振 PTA 反弹的关键因素是 PX 价格坚挺及下游补货需求超预期；年前备货接近尾声，后期聚酯工厂将迎来集中检修期，需求端支撑力度转弱；但原油中期反弹趋势未改，成本端支撑仍在，短线依托 6300 可尝试多单。沥青在 3000 附近支撑有效，短线可尝试多单。MTO 装置并无重启计划，基本面缺乏实质利好，甲醇重回 2500 附近震荡整理。疲弱基本面制约期价，PP 在 8750 关键技术位附近震荡整理，短线面临方向选择。基本面缺乏利多提振，塑料弱勢调整，若有效跌破 8650 可尝试空单。PVC 持续承压 6550，短线难改低位区间震荡走势，尝试波段短空。疲弱供需格局及庞大仓单压制下，天胶难改低位震荡走势。

策略推荐

螺纹反弹格局仍存，多单继续持有，同时应当关注，春节临近实际需求下滑，仅依托冬储拉升，上行空间可能较为有限；焦炭短期趋势性暂不明朗，建议谨慎观望；焦煤再次跌落 5 日线则继续偏空操作；铁矿石稳站 530 一线后或继续刷新阶段高点；郑煤或重回前期 550-560 的震荡区间；原油震荡调整；甲醇重回 2500 附近震荡整理；PTA 短线依托 6300 可尝试多单；PP 短线面临方向选择；PVC 短线难改低位区间震荡走势，尝试波段短空；沥青短线可尝试多单；天胶难改低位震荡走势。

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