

shui

NEW ERA 新纪元期货

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

【新纪元期货·会议纪要】

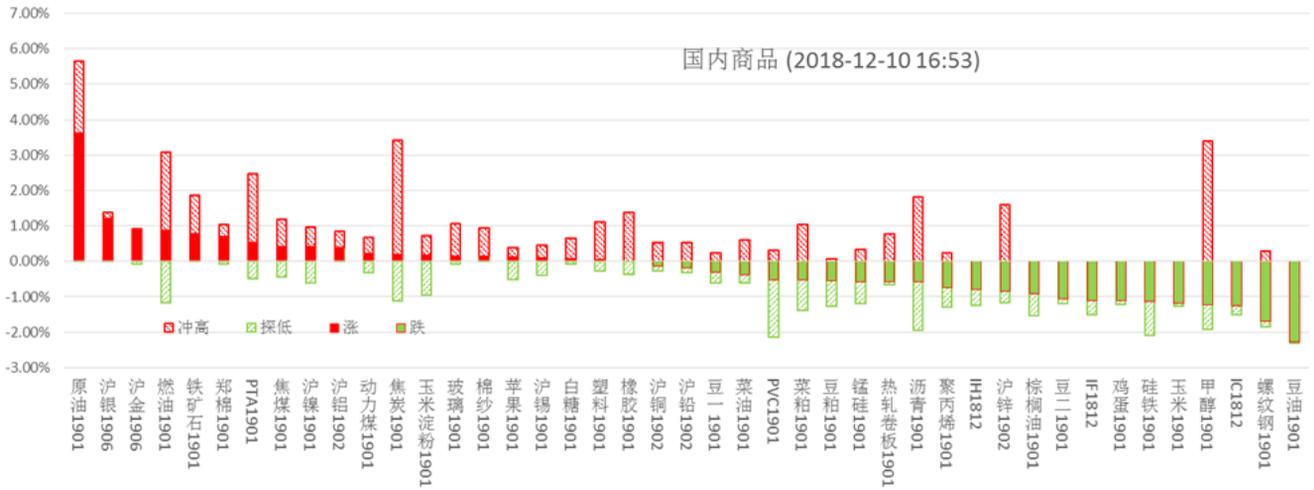
【2018年12月10日】

宏观风险事件待释放 短期反弹动能减弱

核心观点

1. 受美股大跌的影响，亚太股市普遍承压，周一期指低开低走，市场情绪低迷。华为事件悬而未决，风险偏好下降。全球经济增长放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。英国脱欧、美联储加息等事件将对风险偏好形成抑制。
2. 英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，黄金存在回调风险。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. 美国国家贸易委员会主任纳瓦罗对 CNN 表示，中美贸易休战和近期一名华为高管被捕“是两个独立事件”。两个独立事件的巧合发生和关联，映射了大国博弈和未来发展谈判前景的不确定性。国内双粕维持弱势震荡，技术仍处于调整格局。持续增多的非洲猪瘟疫情案例仍在打击市场交易情绪。植物油销售旺季，但 1901 豆油在交割月前未见丝毫企稳迹象。
4. 周一黑色系商品整体略有回落，双焦 1901 合约基本与现货平水，抗跌性强维持震荡，铁矿石 1901 合约仍有补涨空间，而螺纹 1901 合约则仍大幅贴水现货并延续回落，主力 1905 合约均较上周五小幅下滑。
5. 周五晚间，OPEC+ 达成协议，从明年 1 月起合计减产 120 万桶/日，夜盘原油一度强势反弹；但随后公布的美国 11 月非农数据低于预期，而美国原油产量达到创记录高位的 1170 万桶/日，原油涨幅大幅缩水。
6. 周一国内化工品冲高回落，资金观望情绪较浓。原油涨势趋缓，沥青冲高回落。甲醇冲高回落，资金大幅撤离近月。宏观风险事件仍待释放，PTA 弱势调整。短线 PP 弱势调整。PVC 重回低位震荡区间。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

受美股大跌的影响，亚太股市普遍承压，周一期指低开低走，市场情绪低迷。华为事件悬而未决，风险偏好下降。全球经济增长放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。英国脱欧、美联储加息等事件将对风险偏好形成抑制。

英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，黄金存在回调风险。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，经济出现滞胀的可能性在增加，对黄金长期利好。

国内外解析

股指：受美股大跌的影响，亚太股市普遍承压，周一期指低开低走，市场情绪低迷。华为事件悬而未决，引发市场对中美贸易关系再生变数的担忧，风险偏好下降。中国 11 月进出口增速超预期下滑，反映抢出口因素消退后，我国外贸将面临下行压力。全球经济增长放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，但随着稳增长政策的逐步落实，经济增速有望在下半年回暖，分子端对股指估值的拖累边际减弱。货币政策保持松紧适度，为缓解小微企业融资难、融资贵问题，定向降准或将继续实施，再贷款再贴现利率有望下调，无风险利率仍有下行空间，分子端对股指估值的积极影响逐渐累积。短期来看，英国脱欧、美联储加息等事件将对风险偏好形成抑制，股指短期维持反复震荡的可能性较大。

贵金属：国外方面，英国议会将在 12 月 11 日就脱欧协议草案进行表决，随后两天欧洲理事会将进行投票，鉴于无协议脱欧将导致英国经济严重下滑、货币贬值，以及带来其他无法预测的风险，欧盟也将受到拖累，双方正在为达成脱欧协议做最后努力。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场波动将会放大，注意防范风险。本周将公布欧元区、美国 12 月制造业 PMI，此外欧洲央行将公布利率决议，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，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，经济出现滞胀的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

策略推荐

股指短期维持反复震荡的可能性较大；黄金逢回调增持中线多单。

农产品

主要观点

美国国家贸易委员会主任纳瓦罗对 CNN 表示，美中贸易休战和近期一名华为高管被捕“是两个独立事件”。两个独立事件的巧合发生和关联，映射了大国博弈和未来谈判前景的不确定性。国内双粕维持弱势震荡，技术仍处于调整格局。持续增多的非洲猪瘟疫情案例仍在打击市场交易情绪。植物油销售旺季，但 1901 豆油在交割月前未见丝毫企稳迹象。

重要品种

豆粕：美国国家贸易委员会主任纳瓦罗对 CNN 表示，美中贸易休战和近期一名华为高管被捕“是两个独立事件”，并称事件发生的时机只是巧合。美国贸易代表莱特希泽周日指出，美国与中国的贸易谈判需在 3 月 1 日前达成一个成功的结局，否则将加征新的关税，并阐明这件事是有一个“硬期限”的。但两个独立事件的巧合发生和关联，也映射了大国博弈和未来谈判前景的不确定性。美国农业部将在北京时间周三（12 月 12 日）凌晨 1:00 公布 12 月份供需报告，据华尔街日报受访的分析师平均预估，美国农业部报告料显示美国 2018/19 年度大豆年末库存预估为 9.38 亿蒲式耳，低于 11 月份的预估数值 9.55 亿蒲式耳，并小幅上调巴西、阿根廷大豆产量预估，以及全球大豆年末库存预估，前瞻数据偏空。国内双粕维持弱势震荡，技术仍处于调整格局，短期暂缺乏趋势延伸的基础，而持续增多的非洲猪瘟疫情案例仍在打击市场交易情绪。岁末植物油销售旺季，但 1901 豆油在交割月前未见丝毫企稳迹象，现货低价补库存交投谨慎，期现高库存压力下跌势超预期，关注急跌后沽空动能的释放，等待年末超跌

反弹契机。

策略推荐

双粕短期暂缺乏趋势延伸的基础,而持续增多的非洲猪瘟疫情案例仍在打击市场交易情绪,豆油关注急跌后沽空动能的释放,等待年末超跌反弹契机。

工业品

主要观点

周一黑色系商品整体略有回落,双焦 1901 合约基本与现货平水,抗跌性强维持震荡,铁矿石 1901 合约仍有补涨空间,而螺纹钢 1901 合约则仍大幅贴水现货并延续回落,主力 1905 合约均较上周五小幅下滑。

周五晚间,OPEC+达成协议,从明年 1 月起合计减产 120 万桶/日,夜盘原油一度强势反弹;但随后公布的美国 11 月非农数据低于预期,而美国原油产量达到创记录高位的 1170 万桶/日,原油涨幅大幅缩水。

周一国内化工品冲高回落,资金观望情绪较浓。原油涨势趋缓,沥青冲高回落。甲醇冲高回落,资金大幅撤离近月。宏观风险事件仍待释放,PTA 弱势调整。短线 PP 弱势调整。PVC 重回低位震荡区间。

重要品种

黑色板块:周一黑色系商品整体略有回落,双焦 1901 合约基本与现货平水,抗跌性强维持震荡,铁矿石 1901 合约仍有补涨空间,而螺纹钢 1901 合约则仍大幅贴水现货并延续回落,主力 1905 合约均较上周五小幅下滑。螺纹钢主力 1905 合约周一承压 20 日线以及 3400 点关口,低开低走收中阴线,下跌 1.78%触及 3300 点关口,期价增仓重回 5 日均线之下,技术形态不佳,钢坯和螺纹钢现货略有小幅回落,螺纹钢对高炉开工下滑反应平淡,短线依托 5 日线进一步偏空。焦炭 1905 合约上周五意外大涨超 5%,波动显著放大,但上涨主要由资金情绪推动,焦化与钢厂仍在博弈,并未出现显著利好,期价运行至 40 日线附近承压,回吐上周五涨幅失守 2000 点,建议暂观望,有效破位 20 日线可尝试短空。焦煤 1905 合约同样在粘合的 40 和 60 日线出承压,周一冲高回落收小阴线,交投仍围绕 1200 点一线,基本面一般,期价方向暂不明朗,建议多看少动。铁矿 1905 合约增仓探低回升,报收长下影小阴线,暂维持于 5 日和 20 日线附近,自 445 元/吨以来的反弹格局尚未显著破位,现货价格维持于 580 元/吨之上较为坚挺,建议短多谨慎持有,破位 10 日线则离场。郑煤 1905 合约周五稳站粘合并拐头向上的 5 日和 10 日线,高开高走收涨 1.66%突破 20 日线,交投重心上移,周一探低回升再次小幅收涨,技术指标 MACD 呈现金叉迹象,需求旺季背景下,期价有补涨需求,建议短多依托 570 一线继续持有。

化工品:周五晚间,OPEC+达成协议,从明年 1 月起合计减产 120 万桶/日,其中 OPEC 减产 80 万桶,非 OPEC 减产 40 万桶,夜盘原油一度强势反弹;但随后公布的美国 11 月非农数据低于预期,市场担忧美国经济成长放缓进而抑制原油需求,而美国原油产量达到创记录高位的 1170 万桶/日,原油涨幅大幅缩水;短线内外盘原油整体呈现低位震荡走势。周一国内化工品冲高回落,资金观望情绪较浓。分品种来看,原油涨势趋缓,沥青冲高回落,短线延续低位弱势震荡。甲醇冲高回落,资金大幅撤离近月;展望后市,虽然西北甲醇装置开工率维持高位,但北方迎来降雪,或影响运输,而天然气限气导致西南气头甲醇装置降负,供给端压力缓解;一旦前期意外停车的 MTO 装置恢复生产,将对甲醇价格带来提振作用,短线不追空,逢调整可尝试五月多单。宏观风险事件仍待释放,PTA 弱势调整;但下游涤纶长丝产销率回升,库存压力有所释放,基本面有好转迹象,短线回调不追空,逢调整低位择机做多。需求端未见实质好转,短线 PP 弱势调整,多单减持观望。塑料冲高回落,8500 暂时承压,多单减仓观望。PVC 重回低位震荡区间,多单离场观望。疲弱供需基本面并无实质改善,天胶难改低位弱势震荡走势。

策略推荐

螺纹短线依托 5 日线进一步偏空;焦炭建议暂观望,有效破位 20 日线可尝试短空;焦煤建议多看少动;铁矿石建议短多谨慎持有,破位 10 日线则离场;甲醇短线不追空,逢调整可尝试五月多单;PTA 短线回调不追空,逢调整低位择机做多;PP 多单减持观望;PVC 多单离场观望。

财经周历

周一, 07:50 日本第三季度实际 GDP 年化季率修正值、10 月贸易帐; 15:00 德国 10 月贸易帐; 17:30 英国 10 月工业产出月率、制造业产出月率、贸易帐、三个月 GDP 月率。

周二, 17:30 英国 10 月三个月 ILO 失业率; 18:00 德国 12 月 ZEW 经济景气指数; 18:00 欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数; 21:30 美国 11 月 PPI 月率。

周三, 18:00 欧元区 10 月工业产出月率; 21:30 美国 11 月 CPI 月率。

周四, 15:00 德国 11 月 CPI 月率; 20:45 欧洲央行利率决议; 21:30 美国当周初请失业金人数、11 月进口物价指数月率。

周五, 16:30 德国 12 月制造业 PMI 初值; 17:00 欧元区 12 月制造业 PMI 初值; 21:30 美国 11 月零售销售月率; 22:15 美国 11 月工业产出月率; 22:45 美国 12 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值。

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