

宏观及金融期货

股指

受美伊地缘政治冲突升级的影响，周一股指期货冲高回落，避险情绪升温。央行降准今日正式生效，释放长期资金8000多亿元，考虑到银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，央行暂停开展逆回购操作。上午公布的中国12月财新服务业PMI小幅降至52.5（前值53.5），显示服务业经营活动扩张速度有所放缓，与官方非制造业PMI走势一致。12月制造业和服务业PMI有所回落，但仍位于扩张区间，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，生产和需求同步改善，经济信心逐渐恢复，企业经济状况逐步扭转。从企业盈利和库存周期的角度来看，1-11月工业企业利润连续10个月负增长，但降幅呈现逐渐收窄的趋势，产成品存货同比增速降至零轴附近，表明主动去库存接近尾声，即将进入被动去库存和主动补库存阶段。展望明年一季度，随着稳增长政策的持续发力，以及新一轮库存周期的开启，经济增速有望回暖，企业盈利将进入上升周期。中美达成第一阶段协议，双方代表有望在1月中旬签署，风险偏好将继续回升，股指春季反弹仍将延续。

贵金属

国外方面，今日将公布欧元区12月服务业PMI、11月PPI月率，晚间将公布美国12月Markit服务业PMI等重要数据，需保持密切关注。伊朗局势方面，美国总统特朗普表示，如果伊朗再采取任何举动，美国将会进行回击，如果伊拉克要求美军撤退，那么将会对伊拉克进行制裁。尽管社会各界呼吁双方保持克制，通过外交的手段来解决问题，避免局势进一步升级，但目前美伊冲突尚未出现任何缓和的迹象，短期不排除进一步升级的可能。短期来看，中东局势升级引发全球进入避险模式，黄金价格持续大涨，短线注意回调风险。长期来看，国际贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

油粕

美伊关系紧张，地缘危机骤然升温，国内原油期货触及涨停，连盘油脂期货止跌回升，油脂行情整体仍处于强势，资金买油卖粕套利仍将进行，利空粕价。养殖需求端来看，南方水产需求进入淡季，及随着春节前生猪集中出栏，节后养殖业将面临一段时间淡季，饲企对后市信心不足，年前备货量也不会太大，粕价资金兴趣寡淡。国内油脂需求备货尾声，不过市场预计12月马来西亚棕榈油库存将降至27个月以来最低，环比降8.5%，在10日数据敲定前对油脂板块仍有拉动力；11日凌晨1点USDA供需报告发布前，芝加哥大豆高位技术休整下跌，中美经贸协议和南美丰产形势占据主导，市场寄望中美两国1月15日签署第一阶段贸易协定，作为双方第一阶段贸易协议的部分，中国预计将购买更多美国农产品。ArcMercosur预计巴西2019/20年度大豆产量料达1.235亿吨，较上一作物年度产出增加4%，最新预估较2019年8月份预估值上调了约200万吨。油脂趋势多单参考5日平均价格持仓和停损，双粕价格抵价圈仍震荡反复，趋势延伸机会需耐心等待。

工业品

黑色板块

周一黑色系商品维持震荡偏多的走势，并未受避险情绪的影响，炉料端双焦、铁矿表现强于成材螺纹。螺纹05合约周一回踩20日线后收小阳线，上行趋势未改，螺纹钢社会库存连续五周回升，上周增速提高，冬储开启但弱于预期，现货价格回升至3750元/吨，北方城市阶段重污染应急响应增多，但高炉开工率未有显著收缩，钢材日均产量仅微弱下滑，钢价下有支撑上有震荡密集区技术压力，建议多单依托20日线谨慎持有。铁矿05合约稳站向上发散的短期均线族之上，截至周一报收四连阳，在钢厂补库需求的支撑线，现货回升带动期价走高，多单继续持有的同时，警惕后续钢材季节性供需双降带来的需求潜力问题。焦炭现货连续三轮提涨之后已经触及2050元/吨，与期货05合约的基差再次扩大至150元/吨之上，对期价形成支撑，港口库存持续回落、钢厂库存快速增加，焦炭价格维持偏多格局，但钢厂后续补库动能减弱，钢厂和焦化厂均有环保限产的影响，短多依托20日线支撑谨慎持有。焦煤05合约上周五连阳回补跌幅，重回短期均线族之上，但尚未摆脱低位震荡区间，基本面而言，年关将至，煤矿停产、减产、检修增多，供给有收紧预期，焦企对焦煤采购良好，煤焦比有所收敛，焦煤价格维持震荡偏多，短线目标位1200元/吨，若能形成突破，则开启中线多头格局。

化工品

因美国发动空袭炸死伊朗最高军事指挥官导致中东紧张局势骤然升温，EIA库存大幅下降和美国石油钻井数减少也助涨油价，WTI原油主力最高上冲至64.72美元/桶，布伦特原油一度突破70美元/桶，国内原油期货逼近涨停；地缘供应担忧主导市场，短线内外盘原油仍有上行空间，密切关注中东局势演变。

周一国内化工板块强势反弹，其中，燃料油大涨8%封于涨停板，沥青上涨4.83%紧随其后，甲醇亦录得3.52%的涨幅，乙二醇和PTA涨幅超2%，双胶反弹近2%。

燃料油方面，原油大幅拉升，成本端支撑强劲，新加坡纸现货价格大涨，燃料油期货封于涨停板；中东局势主导市场节奏，短线燃料油仍将延续强势。沥青方面，成本端原油强势、国内炼厂低开开工低库存现状及冬储需求提振沥青现货价格，而强基建预期进一步提升市场做多热情，短线沥青仍有上行动能，积极博弈多头。橡胶方面，自身基本面矛盾不突出，短线跟随化工品大势，谨慎偏多思路。

成本因素占据主导，聚酯产业链跟随原油反弹。自身基本面而言，PTA近期有多套装置停车检修，新装置投产压力后移，整体市场供应增加不及预期；下游聚酯需求虽有减弱趋势，但均在预期内；供需矛盾不突出，短线跟随原油走势，谨慎反弹思路对待。乙二醇方面，截止1月6日，华东港口库存为36.5万吨，较上周四降低5.2万吨，较上周一下降7.1万吨，港口库存继续下降，现货价格坚挺；新装置投产压力后移，短线乙二醇料将维持震荡偏强走势。

烯烃链：美伊问题升级，烯烃链上涨积极。甲醇方面，港口现货直奔2300元/吨左右，基差为05+10元/吨。可流通库存低位下，跟涨原油，效果显著。目前，上涨高度取决于现货高度。聚烯烃方面，PP上涨虽有投产预期的阻碍，但可能后劲较足。目前，丙烯已回升至6900元/吨，成本端支撑或丙烯爆发皆有利于PP上行或突破。策略上，单边跟涨原油，注意各品种节奏，但不确定因素依旧较多

有色金属

今日沪铜主力合约2003早间开于48760元/吨，盘尾收于48760元/吨，跌310元/吨，跌幅0.63%。今日沪铜重心持续维稳低位，主因目前美伊局势成为影响铜价走势的主导因素，中东地缘政治的持续紧张加大了全球的避险情绪，CMX黄金已涨至6年内最高点，目前已冲破1590美元/盎司，铜等风险资产闻声走低。同时国内12月财新服务业PMI不及预期也降低了市场的乐观情绪，缺乏对沪铜的强支撑。前沪铜已连跌5日，且目前已跌破20日均线支撑位，KDJ开口下扩趋势加大，技术面表现利空，晚间等待外盘指引，测试沪铜能否守住48700元/吨。

策略推荐

美伊冲突升级引发全球避险，全球股市重挫，股指短线或仍有下探。中国12月制造业PMI小幅回落，但仍位于扩张区间，基本面积因素增多，股指春季反弹仍将延续，建议维持逢低偏多思路。主要油脂期货合约，趋势多单以防御为主，参考5日平均价格停损；豆粕低价区震荡反复，逢低轻仓布局趋势多单底仓。螺纹建议多单依托20日线谨慎持有；铁矿多单继续持有的同时，警惕后续钢材季节性供需双降带来的需求潜力问题；焦炭短多依托20日线支撑谨慎持有；焦煤短线目标位1200元/吨，若能形成突破，则开启中线多头格局。中东紧张局势主导市场节奏，原油化工品种多头思路对待。铜方面，中东动荡避险情绪升温，短期铜价或重心下移；镍方面，目前镍市面临供需两淡格局，短期或维持震荡，建议观望。

财经周历

本周将公布欧元区11月零售销售、12月CPI年率，美国11月耐用品订单月率，12月非农就业报告等重磅数据，美联储副主席克拉里达将发表讲话，需重点关注。

周一，09:45中国12月财新服务业PMI；17:00欧元区12月服务业PMI；17:30英国12月服务业PMI；17:30欧元区1月Sentix投资者信心指数；18:00欧元区12月PPI月率；22:45美国Markit服务业PMI。

周二，18:00欧元区11月零售销售、12月CPI年率；21:30美国11月贸易帐；23:00美国11月耐用 品订单、工厂订单月率、12月ISM非制造业PMI。

周三，18:00欧元区12月消费者信心指数、经济景气指数；16:30英国12月Halifax房价指数月率；21:15美国12月ADP就业人数。

周四，08:30澳大利亚11月商品及服务贸易帐；09:30中国12月CPI、PPI年率；15:00德国11月贸易帐、工业产出月率；18:00欧元区11月失业率；21:30美国当周初请失业金人数；21:00美联储副主席克拉里达发表讲话。

周五，17:30 英国11月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；21:30美国12月非农就业人口、失业率；次日00:30FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

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

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

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#