



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

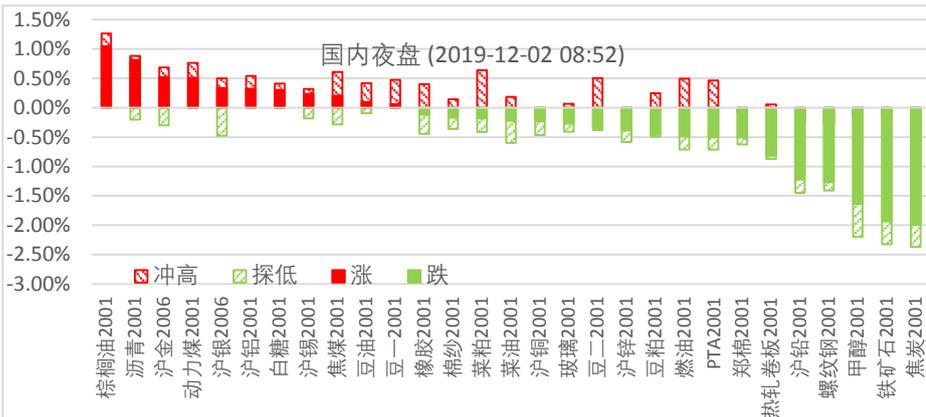
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年12月2日】

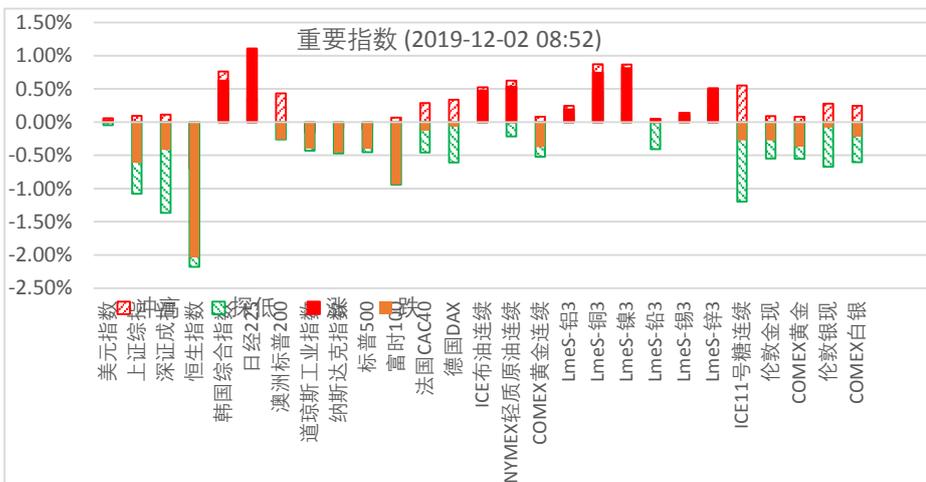
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



11月29日周五夜盘，美股标普500指数跌0.40%；欧洲Stoxx50指数涨0.06%；美元指数跌0.06%；WTI原油跌4.68%；Brent原油跌4.03%；伦铜跌0.16%；黄金涨0.64%。美豆跌0.61%；美豆粕跌1.01%；美豆油涨0.36%；美糖涨1.33%；美棉跌0.68%；CRB指数跌2.05%，BDI指数涨4.16%。离岸人民币CNH贬0.01%报7.0322；焦炭跌1.99%，螺纹钢跌1.27%，铁矿跌1.94%，国内原油跌2.47%。

## 一、宏观视点

周末公布的中国11月官方制造业PMI大幅回升至50.2（前值49.3），5月份以来首次站在枯荣线上方，非制造业PMI录得54.4（前值52.8），创4月以来新高。分项数据显示，大中型和小型企业景气度全面回暖，其中大型企业PMI再次回到扩张区间，高端和装备制造业发展加快。生产和需求端均有所改善，生产指数进一步上升，新订单指数重返扩张区间，新出口订单显著回升。数据表明，在减税降费、降准、结构性降息等一系列稳增长政策的支持下，我国制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，经济呈现逐渐企稳的迹象，小微和民营企业经营状况率先改善。从国际来看，在全球新一轮货币宽松的刺激下，欧美等发达经济体制造业出现不同程度的改善，摩根大通全球制造业PMI连续4个月回升，全球经济阶段性复苏的可能性在增加。中国人民银行行长易纲在《求是》上撰文指出，要继续实施稳健的货币政策，保持货币条件与潜在产出和物价稳定的要求相匹配，实施好逆周期调节，保持流动性合理充裕，松紧适度，继续营造适宜的货币环境。要继续合理运用好结构性货币政策工具，并根据需要创设和完善政策工具，疏通货币政策传导，补短板、强弱项，支持经济结构调整优化。

国外方面，欧元区11月CPI同比上涨1%（前值0.7%），失业率降至7.5%（前值7.6%），表明欧元区劳动力市场依然保持强劲，但距离2%的通胀目标还很遥远。上周五欧美股市普遍下挫，美元指数冲高回落，国际黄金趁机反弹，收复1460美元/盎司关口。本周将公布欧元区第三季度GDP年率、10月零售销售、失业率，美国11月ISM制造业PMI、11月非农就业报告等重要数据。此外，澳洲联储、加拿大央行将公布利率决议，欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离英国12月12日大选不到两周时间，各党派竞选进入最后冲刺阶段，最新民调显示，保守党继续保持领先优势。若保守党最终能够在 대선中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于2020年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美国三季度GDP增速上修，制造业和房地产数据利好已被反复消化，美元指数承压回落，黄金短线将再次获得支撑。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。

## 二、商品要闻

要闻1:中国11月官方制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，稳增长政策效果逐渐显现，小微及民营企业经营状况率先改善。国外方面，美国、欧元区等发达经济体制造业均有不同程度的改善，全球经济阶段性反复的可能性在增加，美元指数冲高回落，贵金属黄金、白银再次探底回升。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)大跌逾4.5%，因沙特可能不愿再接受OPEC其他成员国超额生产、中美贸易紧张局势升级、美国原油产量创历史新高，此外美股走弱也施压油价。国际能源署(IEA)称，美国9月石油产量上修6.6万桶至1246.3万桶/日。机构调查显示，11月OPEC产量环比减少11万桶/日至2957万桶/日。JBC数据显示，11月OPEC产量下滑3万桶至2993.5万桶/日；沙特回升7.5万桶至1023万桶/日，对比5年均值980万桶/日处于较高水平。市场预期存在反复，内外盘原油波动风险加大。

要闻3:国外金属市场涨跌参半，伦镍跌近2.32%，伦铜跌0.16%，伦铝涨近0.5%，伦锌微跌，伦锡涨逾0.5%，伦铅涨0.1%；国内金属市场多数飘绿，沪镍跌1.78%，不锈钢跌0.57%，沪锌跌0.61%，沪铜跌逾0.3%，沪锡涨0.24%，沪铝涨0.29%，沪铅跌0.46%。上月美元指数维持震荡上行，良好的美国经济数据和美联储官员的鹰派姿态支撑了美元。进入12月，英国脱欧和全球贸易谈判势必会给市场带来较大震动。铜消息面，周五政府公布的数据显示，智利10月制造业产出较去年同期下滑5.8%，矿业产出下滑1.7%。政府统计机构INE称，制造业产出的下滑主要是受食品产量下滑推动。INE称，智利10月铜产量略降至493,988吨，较去年同期下滑0.4%。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价29日涨跌不一。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的2020年3月合约收于每蒲式耳3.8125美元，比前一交易日上涨8美分，涨幅为2.14%；小麦2020年3月合约收于每蒲式耳5.4175美元，比前一交易日上涨15美分，涨幅为2.85%；大豆2020年1月合约收于每蒲式耳8.7675美元，比前一交易日下跌5.25美分，跌幅为0.6%。美国农业部29日公布的出口销售报告显示，11月15日至21日，美国2019/20年度玉米出口净销售80.68万吨，比上周上涨2%，比前四周平均水平上升34%。美国2019/20年度小麦出口净销售61.27万吨，比上周上涨40%，比前四周平均水平上升60%。同时，报告显示，美国2019/20年度大豆出口净销售166.41万吨，比上周上涨14%，比前四周平均水平上升25%。虽然上周大豆销售量好于预期，但是经贸谈判前景不确定性增强令大豆期价承压。

要闻5:螺纹钢现货社会库存连续八周回落，期现货基差一度扩大至600元/吨，存有收敛的需求，但2001合约跌落3600一线、MACD显现死叉信号，技术图形不佳，建议逢高做空。港口库存再次回升以及钢厂不定期的限产导致铁矿需求预期下滑，基本面不容乐观，铁矿石2001合约周五夜盘大幅减仓近10万手下挫近2%，失守640一线，建议维持偏空操作。钢厂让渡利润于焦炭，现货价格良好，但2001合约失守60日线，技术形态不佳，建议做空操作。焦煤维持1210-1270低位区间震荡，建议观望为宜。

## 总结

欧佩克+12月初召开的会议能否延长当前执行的减产协议出现变数，导致国际原油重挫至近一个月低位区，《环球时报》消息称，北京消息人士向《环球时报》表示，中国坚持必须将撤销关税作为第一阶段贸易协议的一部分，美国若取消原定于12月15日实施的对华关税，不能替代关税的撤销。预计12月初市场反弹市况和走势趋向动荡。

## 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#