



## 宏观及金融期货

### 股指

受中国PMI数据利好的提振，周一股指期货小幅高开，之后冲高回落，市场情绪偏向谨慎。银行体系流动性处于较高水平，央行继续暂停逆回购操作，当日实现零投放、零回笼。上午公布的中国11月财新制造业PMI录得51.8（前值51.7），连续5个月回升，创2017年12月以来新高。稍早公布的11月官方制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，大、中、小型企业景气度全面回暖，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，企业经济信心逐渐恢复，小微及民营企业经营状况率先改善。从企业盈利和库存周期的角度来看，民营企业利润增速率先转正，企业盈利正在筑底阶段，主动去库存接近尾声，即将进入被动去库存阶段。中期来看，四季度经济仍有下行压力，宏观政策继续强化逆周期调节，财政、货币维持双宽松，企业盈利和库存周期见底，股指春季行情有望缓慢开启，建议维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国11月Markit制造业PMI终值及ISM制造业PMI，10月营建支出月率，欧洲央行行长拉加德将在欧洲议会听证会上作开场陈述，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离12月12日大选不足两周时间，保守党与工党之间的角逐进入最后冲刺阶段，最新民调显示，英国首相约翰逊将赢得议会绝对多数席位。若保守党能够在选举中获得多位席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年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，欧美制造业PMI呈现不同程度的回升，全球经济阶段性复苏的可能性增加，美元指数冲高回落，黄金短期将再次获得支撑。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。

## 农产品

### 油粕

今晨，路透社引述美国新闻网站报道，中美首阶段贸易协议可能由于美方将涉港法案签署成法而受阻延。2日，外交部发言人宣布，中方决定对美国有关非政府组织进行制裁，中美关系紧张，不利于金融市场稳定，并导致人民币汇率午后出现显著贬值动作。美豆连续七个交易日开阴下跌，预计将寻找850附近技术支持，国内近月粕价跟随下跌，豆粕主力合约2730-2750区域为关键支持。油脂高位波动加剧，有调整下跌倾向，马来西亚高价抑制出口开始显现，市场预计11月份马来西亚棕榈油出口较上月环比缩减2.9%-7.4%之间。综合中美磋商的不确定性风险增加，以及东南亚棕榈出口数据不佳的影响来判断，短期粕价低位预计有震荡显强机会，而油脂高位仍趋向动荡休整，技术调整时间或延长。

## 工业品

### 黑色板块

上周五夜盘黑色系数下挫，跌幅均在2%上下，周末国家统计局发布11月制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，较上月回升0.9个百分点，为4月以来首次重回扩张区间，释放宏观利好，逆周期调节效果初显，令市场氛围好转，黑色系周一开盘均快速回升，但整体趋势性尚不明朗，暂维持震荡之势。螺纹2001合约探低回升收小阳线，交投仍在3600元/吨关口上下，技术指标MACD有死叉迹象，技术形态不佳，基本面而言螺纹库存低迷，冬储预期仍在，现货价格高位运行，但吨钢利润高企，阶段环保限产结束，钢材产量有望回升，抑制钢价反弹空间，01合约涨跌两难，建议依托3600点波段操作，持仓持续大幅缩减，主力移仓远月，05合约因基差过大，表现强于01，可尝试空01多05的套利。铁矿石2001合约一度回踩20日线即630一线，随后大幅拉升收长下影小阳线于650之上，技术图形并不乐观，但钢材产量预期回升，高品位矿需求回暖，令铁矿走势趋于震荡。焦炭供给收缩，需求因钢厂扩张产量的预期提振，现货吨钢利润持续走扩，钢厂让渡利润于焦企，现货采购价格有所提高，焦炭基本面相对良好，2001合约探低回升仍收于60日线之上，建议依托1850谨慎偏多思路，跌落则止损。焦煤维持1210-1270低位区间震荡，建议观望为宜。

### 化工品

油市震荡，在上周大跌之后，今日美、布小幅回调。然，19年第二次OPEC会议将在12月5日召开，届时市场将再度聚焦OPEC减产事宜，市场预期存在反复，短线波动风险变大。

周一化工板块强弱分化明显，燃料油05合约跌幅2.41%、甲醇跌幅1.48%，两者再度领跌化工品；PP涨幅0.83%、PE涨幅0.89%，乙二醇涨幅0.5%。

燃料油方面，率先完成换月，悲观预期从01合约延续至05合约，高持仓量下，空头占优，维持逢高短空思路。

苯乙烯方面，减仓上调，涨幅0.5%。之前船货到港延期影响，12月初可能出现集中到港，有累库预期，外加浙江石化投产预期加重后期供应压力，易跌难涨，逢高偏空思路为宜。乙二醇方面，截止12月2日，华东主港库存约为33.87万吨，较上周微增0.66万吨。近期，持续低库存状态对01合约盘面有所支撑。然而，市场预期港口库存拐点即将到来，且新装置投产压力后移，两个利空点将落在05合约，4500附近布局05合约短空单。

烯烃链：预计PE第一个换月完成，甲醇、PP方面，01合约减仓缓慢，时有增仓。甲醇方面，港口弱势不改，后期进口压力预计回升，这一点同时适用01和05合约。05合约较01合约高度更适合空头，故今日05合约跌幅会较01合约更为明显。策略上，维持05合约逢高短空思路。装置方面，注意鲁西化工MTD影响。风险提示：01合约不宜抄底。聚烯烃方面，换月反弹叠加投机短多，01合约涨幅近期较明显。然而，基本面并无实质性改善，现货无明显走强，PP收基差不会过度，高位有待回调。策略上，待换月给出05合约高度后，考虑布局05合约短空。投产方面，关注恒力二期、浙石化11月底-12月聚烯烃投产情况。尿素方面，回归佛系行情。

## 有色金属

11月中国官方制造业PMI及财新制造业PMI数据重回经济扩张区，市场悲观情绪缓和，铜价低位反弹，沪铜主力合约2001小幅收涨于47300元/吨，涨幅0.04%。沪镍2002合约今日开于108150元/吨，沪镍今日整体运行于日均线之下，走势较弱，最后收于108080元/吨，跌幅2.27%，成交量增31万手至185.2万手，持仓量减0.4万手至36.5万手。前期印尼禁矿的利好逐步消化后，市场将目光聚焦于镍市较为疲软的基本面，自11月中上旬以来，镍价出现连续的回调。最近受制于高位的库存和利润的压缩，不锈钢市场又不断传来检修减产的消息，这无疑令镍市需求预期更加悲观，最近期价顺利下破110000支撑，目前仍未止跌。总体来看，由于不锈钢厂减产消息陆续落实，且由于去库压力不锈钢自身还存在跌价空间，镍自身基本面表现更偏利空，因此对于价格反转多数业者仍持观望态势，并且前期部分多头仓位的存在也成为了空头打压的众矢之的，目前空头力量占据上风，预计未来一段时间仍是跌多涨少，持弱盘整。

## 策略推荐

中国11月官方制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，财新制造业PMI同步回升，随着稳增长政策的持续发力，经济呈现逐渐企稳的迹象，企业盈利继续改善，股指春季行情有望缓慢开启，维持逢低偏多的思路。油脂高位波动加剧，棕榈油5550趋势多单参考停损，高位震荡思路；豆粕价差收敛，趋势空单逢低锁定利润，尝试博弈远月粕价多单，其中，豆粕2700，菜粕2240参考停损。铜方面，宏观回暖，中美有望达成第一阶段协议，铜价可逢低做多。镍方面，跌破11万关口，短期镍价建议观望。燃料油方面，维持逢高短空思路；乙二醇方面，4500附近轻仓试空；甲醇方面，05合约维持逢高短空思路。

## 财经周历

周一，09:45中国11月财新制造业PMI终值；16:55德国11月制造业PMI；17:00欧元区11月制造业PMI；17:30 英国11月制造业PMI；22:45 美国11月Markit制造业PMI终值；23:00 美国11月ISM制造业PMI、10月营建支出月率。

周二，11:30澳洲联储利率决定；18:00 欧元区10月PPI月率。

周三，08:30 澳大利亚第三季度GDP年率；09:45 中国11月财新服务业PMI；16:55德国11月服务业PMI；17:00德国11月服务业PMI；17:30 英国11月服务业PMI；21:15 美国11月ADP就业人数；22:45 美国11月Markit服务业PMI终值；23:00 加拿大央行利率决定；23:00 美国11月ISM非制造业PMI。

周四，18:00 欧元区第三季度GDP年率修正值、10月零售销售月率；20:30 21:30美国当周初请失业金人数、10月贸易帐；23:00美国10月工厂订单月率。

周五，15:00 德国10月工业产出月率；16:30 英国11月Halifax房价指数月率；21:30 美国11月非农就业人口、失业率；23:00美国10月批发销售月率、12月密歇根大学消费者信心指数初值；

周日，10:00 中国11月贸易帐。

## 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#