



## 宏观及金融期货

### 股指

受中美达成第一阶段协议和宏观数据回暖的提振，周二股指期货全线大涨，市场做多热情高涨。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。高频数据显示，上周全国高炉开工率65.88%，较前值小幅下降，但仍处于年内高位。六大发电集团日均耗煤量为74.44万吨，11月份耗煤量同比增长17.01%（前值19.28%），高于去年同期，表明上游工业生产保持平稳。近期公布的11月经济数据初步改善，制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，新增贷款和社融规模超预期回升，工业增加值和消费增速大幅回升，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，经济景气度明显好转，逆周期调节效果进一步显现。中期来看，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，企业盈利将继续改善。中美就第一阶段协议达成一致，等待双方代表的签署，贸易摩擦进一步缓和，风险偏好显著回升。股指春季反弹正在展开，建议维持多头思路。

### 贵金属

国外方面，澳洲联储会议纪要显示，部分全球经济下行风险已经消退，经济增长和失业率大致与预期一致，有能力在必要时提供进一步刺激措施，需要延长低利率时期以实现就业和通胀目标。今年四季度以来，部分国家已陆续开始暂停降息，货币政策将在未来一段时间进入观察期。今晚将公布美国11月新屋开工、营建许可总数及工业产出月率，次日凌晨2019年FOMC票委、波士顿联储主席罗森格伦将在纽约预测机构俱乐部发表演说，需保持密切关注。英国脱欧方面，首相约翰逊称将修改法律，以保证英国脱欧过渡阶段不会延长，这可能让英国在明年年底再度面临无协议脱欧的风险。短期来看，英国首相约翰逊修改法律的计划，令市场对无协议脱欧的担忧再起，避险情绪来回反复，美元指数存在反弹的要求，黄金短期或维持震荡。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

阿根廷新政府发布政令，宣布将大豆出口关税由25%提升至30%，新税制实施后，谷物出口注册将于12月16日正式关闭，来自阿根廷大豆竞争减弱，提振美豆价格继续上涨，至此，芝加哥大豆本月从低点累计反弹超过6%，市场乐于交易中达成第一阶段协议，寄望于中美买兴的持续。根据Cofeed数据，国内豆油库存继续下降，截至12月13日，国内豆油商业库存总量95.045万吨，较上周降幅4.61%，较去年同期降44.27%，绝对库存量处于多年历史同期低位，目前国内还有156.78万吨的未执行合同待执行，预计后期豆油仍将会处于去库存的状态，或将对将有提振。市场沉浸在买油抛粕套作的交易中仍乐此不疲，导致粕价低价圈震荡反复缺乏趋势延伸，油粕持仓均在扩张，资金博弈白热化注意单边波动放大风险。短期关注豆棕价差超跌和修复性走阔。

## 工业品

### 黑色板块

焦炭顺利提涨，全国焦企平均吨焦利润重回百元以上，焦企开工动能充足。主产地近期由于安全生产力度有所加强，使得焦煤主产区供应趋紧，受低温降雪天气影响，焦企对原料煤的采购积极性较高，供需面较前期有所好转。短期看煤矿因为安全检查停产整顿，支撑双焦持稳。因船货到港大增，铁矿石价格领跌商品，传统铁矿发货旺季给价格带来季节性压力。当前螺纹钢生产毛利500元每吨以上，钢材生产积极性较佳，围绕冬储备货和明年上半年旺盛的需求演绎，螺纹钢价格7月份以来高价区，存在较明显的技术阻力，存在震荡休整要求。

### 化工品

原油：今日高位整理，收于470.7元/桶。摩根大通调高2020年油价预估，并预计明年供需收紧，继续关注OPEC+减产执行情况。

周二化工板块中，液体表现良好，乙二醇领涨，甲醇跟涨，固体回调。其中，乙二醇涨幅1.5%（近月日内逼近涨停），甲醇涨幅1.46%，沥青涨幅0.32%，燃料油涨幅0.29%，PTA涨幅0.16%，PP跌幅0.78%，PE跌幅0.27%。

燃料油方面，暂无新利好，多单宜止盈，追高有风险。沥青方面，冬储价格乐观预期待落实，沥青后市或有望走出颓势。橡胶方面，利多出尽，高位整理。

乙二醇方面，去库超预期+近月软逼仓，日内01合约逼近涨停，05合约跟涨，现货直奔5800元/吨。软逼仓行情持续时间预计较短，投机短多请谨慎，05合约借软逼仓高度布局后市短空更为妥当。关注投产情况和库存拐点，浙石化、荣信投料试车预计12月中旬，恒力预计12月下旬。PTA方面，行情震荡整理，基本面无新变化，上下游均先后有检修+新装置投产预期，反弹空间有限。

烯烃链：甲醇方面，内地小幅下调，然盘面跟风乙二醇，同样是去库支撑，港口短期压力延后，稳于2010-2020元/吨左右。库存拐点推迟，但中长期压力较大、上方空间较小。策略上，等待新驱动，寻短空机会。聚烯烃方面，今日盘面终于随现货脚步回调，PP前期短空单可考虑止盈，PE跟跌PP，但波动较小。PP后期供应压力和投产预期在前，依旧偏空对待。尿素方面，现货高位趋稳，印标年末再招标但国内对此并不积极，盘面维持高位震荡。

## 有色金属

今日沪铜主力合约2002收涨于49260元/吨，延续上行趋势。本轮铜价上涨的背景在于宏观背景转好，中美贸易谈判达成初步协定，预计在短期内除了部分细节还可能有分歧，但是整体看市场风险大幅回落。同时，国内外经济数据逐渐向好，国内工业增加值同比增速加快，市场需求边际好转。供需方面，供应偏紧情况仍然持续，精铜受部分冶炼财务问题后续可能还会不如预期，同时废铜进口下降，整体供应依然受限。沪镍主力合约2002今日收涨于111280元/吨，涨幅0.15%。近期宏观整体好转之下，不锈钢价格也出现了企稳，镍价也因此反弹。但是不锈钢整体高库存状态还没有改变，因此寄望于反弹大幅上涨可能性较低，预计短期将围绕11万关口博弈。

## 策略推荐

中国11月经济数据整体回暖，稳增长效果初步显现，中美就第一阶段协议达成一致，风险偏好显著回升，股指春季反弹正在开展，维持逢低偏多思路。完成二次下探，博弈反弹豆粕2730，菜粕2270参考停损，轻仓配置参与。棕榈油5850-5900、豆油6450-6500参考停损，趋势多单增持。铁矿石近期到港量偏低而疏港量偏高，焦炭价格仍在提涨博弈中，吨钢利润有收敛之势。短期关注调整，前期短多可止盈离场，中线买点需等待调整结束。铜方面，宏观情绪回暖，铜价可逢低做多。镍方面，期价站上11万关口，短期建议观望。PP前期短空单止盈。

## 财经周历

周一，10:00中国1-11月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；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；17:30英国12月制造业PMI初值；22:45美国12月Markit制造业PMI初值。

周二，17:30英国10月三个月ILO失业率、11月失业率；18:00 欧元10月贸易帐；21:30美国11月新屋开工、营建许月率；22:15美国11月工业产出月率；次日01:30纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周三，15:00德国11月PPI月率；17:00德国12月IFO商业景气指数；17:30英国11月CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00欧元区11月CPI年率；19:00英国12月CBI零售销售差值；21:30加拿大11月CPI年率。

周四，08:30澳大利亚11月失业率；11:00日本央行12月利率决议；17:30英国11月零售销售月率；20:00英国央行利率决议；21:30美国第三季度经常帐、当周初请失业金人数；23:00美国11月谘商会领先指标月率、成屋销售年化总数。

周五，08:30日本11月全国CPI年率；15:00德国1月Gfk消费者信心指数；17:30英国第三季度GDP年率；17:00欧元区10月经常帐；21:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、11月个人支出月率；21:30加拿大10月零售销售月率；23:00 美国11月PCE物价指数年率、12月密歇根大学消费者信心指数终值；23:00欧元区12月消费者信心指数初值。

## 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#