



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·投资内参】

【2019年12月31日】

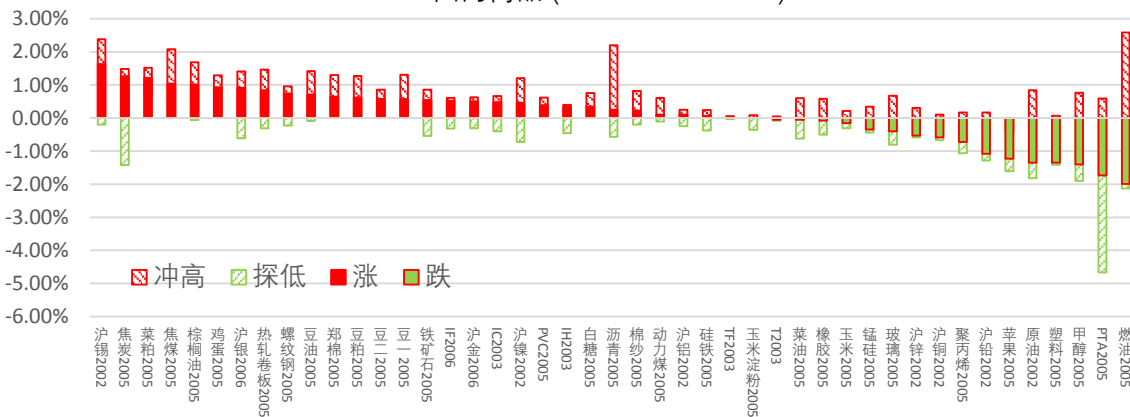
年末收官能化领跌，黑色系双焦小幅领涨

核心观点

1. 中国12月官方制造业PMI持平于50.2，连续两个月位于扩张区间，稳增长效果进一步显现，中美贸易关系缓和，风险偏好持续回升，股指春季反弹格局不改。
2. 2020年的钟声即将敲响，春节前实物黄金需求增加，叠加美元指数维持弱势运行，支撑黄金价格上涨。
3. 今年迄今为止，棕榈油价格已经上涨超过45%，创下2009年以来的最大年度涨幅。短期来看，豆油、棕榈油挺进2016年以来的历史高价后，波动放大风险在加大，此时低价粕出现显著补涨，与强势油脂形成共振。在生猪养殖业明显复苏或油脂价格明显下跌之前，双粕价格的上涨恐难一帆风顺，但仓位扩张筑底，或是长期多头配置的机会。
4. 受中美贸易协议取得突破及OPEC+牵头的减产行动支撑，原油短线调整未改中期上升趋势。成本端支撑转弱，燃料油及沥青高位调整。年末检修计划偏多，供需双弱格局下，资金情绪主导市场节奏，短线PTA波动风险放大。烯烃链，多空交织，维持震荡。
5. 年末收官，年初至今，铁矿石上涨31.14%，焦炭、焦煤分别下跌0.95%和1.27%，螺纹钢上涨4.85%，原料端强弱分化，成材温和上涨。当前宏观金融环境造势，国内经济维稳，焦炭、螺纹等维持反弹趋势。

期货收盘一览

国内商品 (2019-12-31 17:18)



宏观及金融期货

股指

2019年最后一个交易日，三大股指完美收官，市场风格切换，IC偏强、IH偏弱。上午公布的中国12月官方制造业PMI为50.2，与上月持平，连续两个月位于枯荣线上方。从企业规模和行业分类来看，大中型企业经济活动继续保持扩张，小型企业PMI低于临界值，高端和装备制造业发展加快。从生产和需求的角度来看，生产指数为53.2，较上月加快0.6个百分点，创年内新高。新订单指数小幅回落至51.2，但仍高于临界值，新出口订单指数为50.3，高于上月1.5个百分点，自2018年6月以来首次升至扩张区间。数据表明，在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，国内需求稳步回升，制造业生产加快扩张，经济景气度逐渐改善。进入2020年，随着稳增长政策的持续发力，以及新一轮库存周期的开启，经济增速有望实现平稳着陆，企业盈利将继续改善。中美达成第一阶段协议以来，风险偏好持续回升，此外新证券法的通过将进一步提振市场信心，股指春季反弹仍将延续。

贵金属

国外方面，周二至周三，日本、欧洲、澳大利亚等主要交易所陆续开始休市，周四恢复正常交易。今晚将公布美国10月FHFA房价指数月率，12月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。2019年国际贸易形势严峻，全球经济加速放缓，各国央行纷纷采取积极降息的措施来应对经济下行风险，受避险情绪和实际利率下降的双重支撑，黄金进入牛市波动。短期来看，2020年的钟声即将敲响，春节前实物黄金需求增加，此外美元指数维持弱势运行，对黄金价格形成支撑。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

因为市场预期美国和中国将很快签署第一阶段贸易协定，这将提振美国农产品出口，CBOT大豆期货突破持稳950，创下2018年6月份以来的最高价格。减产季里，市场预期生物燃料需求强劲，持续支持了棕榈油价格，今年迄今为止，棕榈油价格已经上涨超过45%，创下2009年以来的最大年度涨幅。印尼总统上周推出一项全国性的生物燃料掺混计划，将掺混率上调到30%，该计划从1月1日开始。印尼政府计划明年将掺混率提高到40%，并计划到2021年实施50%的掺混率。短期来看，豆油、棕榈油挺进2016年以来的历史高价后，波动放大风险在加大，此时低价粕出现显著补涨，与强势油脂形成共振。我国12月大豆到港量较大，上周大豆压榨量回升至199万吨，未来两周大豆压榨量将保持在200万吨的超高水平，豆粕库存也再度回升。而南方水产需求进入淡季，及进口杂粕到港较为集中，部分企业调整饲料配方，增加杂粕用量，两广豆粕价持续全国最低，影响市场信心，限制粕价涨幅。而随着节前备货展开，短线豆粕价格或震荡温和反弹，在生猪养殖业明显复苏或油脂价格明显下跌之前，豆粕价格的上涨恐难一帆风顺，但仓量扩张筑底，或是长期多头配置的机会。

工业品

黑色板块

年末收官，年初至今，铁矿石上涨31.14%，焦炭、焦煤分别下跌0.95%和1.27%，螺纹钢上涨4.85%，原料端强弱分化，成材温和上涨。12月31日，焦炭市场稳中偏强运行，大部分地区钢厂陆续落实焦炭第三轮提涨，市场情绪较为乐观，大部分钢厂有补库需求，焦企库存降低。日内公布的国内PMI数据显示经济扩张，加之中美第一阶段协议签署时间临近，宏观金融环境造势向好，资金买兴热情持续高涨，包括焦炭、铁矿和螺纹，均在反弹趋势之中。

化工品

贸易前景、中东局势再度趋紧(美国对伊拉克实施空袭、伊拉克本国的破坏性抗议)和美元大跌一度推升油价至3个半月新高,但股市下跌和美俄首脑通话施压原油,WTI原油承压调整,国内原油跌幅1.35%。利好影响仍在,短线调整不改中期上升趋势。

2019年最后一个交易日,国内化工板块集体回调,燃料油大跌1.99%,领跌化工品,PTA及苯乙烯录得逾1.7%的跌幅,甲醇及塑料下跌超1%。

PTA方面,荣盛石化发布400万吨/年炼化一体化项目全面投产公告,引发市场对于后期供应压力增加的担忧,夜盘PTA出现异动调整,资金大幅减仓;不过这个消息市场早有预期,实际产能投放前对市场的影响更多是情绪上。基本面而言,年末检修计划偏多,供需双弱格局下,资金情绪主导市场节奏,短线波动风险放大。乙二醇方面,新装置供应压力后移,现货价格相对坚挺,强基差支撑乙二醇价格,短线陷入震荡走势。

橡胶方面,虽然东南亚供应充足,但中美即将达成第一阶段贸易协议,国内主产区进入停割期,终端汽车需求季节性转旺,沪胶下方支撑较强,逢调整仍可试多。燃料油方面,原油高位调整,成本端支撑转弱,燃料油期价大跌近2%,2200附近技术承压,短线调整思路对待。沥青方面,12月31日,东北地区重交沥青报价上涨150-200元/吨,但新疆地区报价下跌100-150元/吨;成本端支撑转弱,沥青冲高回落,短线或陷入3200附近震荡走势,中线多单持有。

烯烃链:甲醇方面,回调符合预期,港口现货回落至2150元/吨左右。元旦在即,又临近春节,多空歇菜,暂无新驱动。新年进口压力偏低、港口库存压力偏低,回调幅度不会大。聚烯烃方面,两油库存低位+PDH成本端压力(pp)+十年价格低位(pe),下方支撑稳固。目前,两套大炼化投产问题是市场热点,压制聚烯烃高度。按时间推算,若开车顺利,产品放量应在春节后有所体现。故短期有支撑,关注PDH停车状态,中期偏空,关注投资压力释放。

有色金属

美元指数延续走低,截止于北京时间15:00,收于96.67。今日沪铜继续回落,主力合约2002早间开于49300元/吨,开盘后盘面先探低至49260元/吨附近,短暂企稳后,铜价略有上移并重回49300元/吨附近,随后继续回落直至午盘结束,午后开盘,多头减仓离场趋势明显,盘面迅速走低,重心回落至49180元/吨附近,盘尾收于49150元/吨,跌幅0.59%。目前因英国首相约翰逊拒绝延长脱欧过渡期,英国无协议脱欧风险再起,CMX金价近日也连续走高,目前已冲至1526美元/盎司,且年底基本面方面仍表现清淡,沪铜部分多头纷纷离场,铜价重心小幅回落。

策略推荐

中国12月官方制造业PMI继续扩张,稳增长效果进一步显现,中美贸易关系缓和,新证券法的通过有利于提振市场信心,风险偏好持续回升,股指春季反弹思路不改,维持多头思路。低价区双粕反弹,仓量扩张过程中轻仓配置多单;油脂高位波动加剧,考虑到逼近2016年高价技术阻力,趋势多单调减兑现利润。铜方面,宏观预期改善,沪铜冲击5万关口,可逢低做多;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。原油及燃料油短空长多思路对待,沪胶逢调整仍可试多。

财经周历

本周将公布中国12月官方制造业PMI,美国、欧元区12月制造业PMI终值等重要数据,需重点关注。

周一,15:00德国11月零售销售月率;22:45美国12月芝加哥PMI;23:00美国11月成屋签约销售指数月率。

周二,09:00中国12月官方制造业PMI;22:00美国10月FHFA房价指数月率;23:00美国12月谘商会消费者信心指数。

周四,09:45中国12月财新制造业PMI;16:55德国12月制造业PMI终值;17:00欧元区12月制造业PMI终值;17:30英国12月制造业PMI终值;21:30美国当周初请失业金人数;22:45美国12月Markit制造业PMI终值。

周五,16:55德国12月失业率;17:30英国11月央行抵押贷款许可;21:00德国12月CPI年率;23:00美国11月营建支出月率、12月ISM制造业PMI。

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#