

宏观及金融期货

股指

国内金融数据进入密集发布期，其中，11月CPI同比继续快速攀升至4.5%，PPI同比略微回升至-1.4%。通胀仍主要集中于食品价格，剔除食品和能源的核心CPI同比进一步走低至1.4%。受此影响，国债期货探底回升收涨，国内股指短期走势显著强于外盘，莫尼塔称，目前我国货币政策仍处于“警惕通胀预期扩散”的情境下，核心通胀持续下降支持货币政策保持宽松，但在节奏力度上将受到牵制，尤其是随后两月PPI同比将在低基数下明显回升到0附近，与CPI形成共振，降息的可能性将明显减弱，但春节前降准的可能性仍大。稳增长的政策定调和经济的阶段性缓和对资本市场的影响更具主导性。我们认为，中美第一阶段协议临近达成的市场预期，与国内维稳的市场环境，共同决定了风险资产年末的回升的大基调，维持主要股指波段多头配置的判断不变。

农产品

油粕

MPOB供需报告显示，马来西亚11月棕榈油产量153.81万吨（预期158，10月179.59，去年11月184.52）；出口140.15万吨（预期156，10月164.17，去年11月137.52）；11月末棕榈油库存225.60万吨（预期216，10月末234.81，去年11月末300.70）。马来西亚棕榈油11月产量减少14.4%超预期，但出口减少14.6%弱于预期，库存下滑4%规模高于预期，引发油脂午后冲高后剧烈震荡并伴随回撤。国内油脂因高基差、低库存影响，呈现近强远弱走势，单边仍具备上冲动能。豆粕震荡整理，底部重心缓慢抬升，豆粕菜粕价差持续收窄。多重消息面令市场对中美达成贸易协议前景再燃希望，芝加哥大豆从期价八连跌转入近日的五连升。本周二晚上凌晨1点，美国农业部（USDA）12月度供需报告将登场，USDA在12月报告中，一般将不会对美国作物产量估值进行更新，最终产量预测将于明年1月公布，由于美国大豆收割临近结束，故而市场对于本次报告的关注点将从供应面转向需求面，中美贸易磋商动向是市场关切核心。市场预计，美国2019-20年度大豆年末库存4.76亿蒲式耳（上月4.75）。同时，全球大豆年末库存9,546万吨（上月9,542）。

工业品

黑色板块

黑色系在上一交易日爆发大幅拉涨后，日内维持窄幅震荡，整体而言偏多格局仍存，短暂休整，我们预期吨钢利润仍将进一步收敛，换言之之炉料铁矿、焦炭偏强，螺纹偏弱。螺纹05合约冲高回落收小阴线，成交大幅收缩，期价暂维持多头排列的短期均线族之上，吨钢利润仍有调整需求，现货小幅回落，期价相对抗跌修复基差，建议短多继续持有，关注3580-3600点压力。铁矿石05合约上探至662.0元/吨后小幅回落，反弹格局良好但追涨风险在加大，钢厂补库预期下铁矿价格仍有支撑，矿螺比也有修复需求，建议铁矿逢低做多，目标区间660-700元/吨。焦炭现货因供给收缩、钢厂补库，短期再有提涨要求，走势偏强，对期价形成支撑，05合约延续反弹格局，建议多单依托1840持有，目标看向1950元/吨。焦化产能缩减不利于焦煤需求，焦煤05合约仍未摆脱低位震荡区间，仍承压60日线窄幅震荡，难言乐观。

化工品

OPEC+同意加大减产力度，且沙特自愿额外增加减产幅度，原油下方支撑较强；但OPEC+并没有如市场预期的延长减产期限，且俄罗斯将凝析油排除在减产额度以外，市场对OPEC+是否严格执行新的减产协议仍抱怀疑态度；加之经济放缓担忧并无明显改善迹象，资金追高热情降温，内外盘原油整体陷入高位震荡走势。

周二化工板块走势分化，沥青、燃料油维持坚挺，乙二醇冲高回落，涨幅收窄，聚烯烃及PTA弱势调整，天胶陷入窄幅震荡走势。

沥青两个交易日累计上涨5%，期货盘面升水山东现货价格。OPEC+超预期减产，成本端支撑较强，但现货并无企稳迹象，冬储需求仍未启动，短线不过分追高，多单逢高考虑止盈。新加坡高硫380cst现货价格再涨10.13美元/桶，现货支撑转强，短线燃料油呈现震荡偏强走势，多单可继续持有。橡胶方面，马来西亚统计局数据显示，该国10月天胶产出同比下降5.2%至4.85万吨。供应担忧叠加需求转旺，后市双胶仍有上行动能，多单继续持有。

乙二醇方面，受天气影响，码头到货延期，港口库存去库超预期；此外，荣信及恒力新装置投产延后，整体市场供应压力不大，库存拐点到来之前，乙二醇维持偏强走势，短多长空思路对待。PTA方面，虽然江阴汉邦220万吨/年装置停车检修，但利多影响与新装置投产带来的增量供应相抵，下游聚酯检修逐渐增多，PTA累库压力增大，短线逢高偏空操作思路。

烯烃链：OPEC+深化减产的利多影响消退，日内三品种弱势调整。甲醇方面，西北甲醇回调停售，内地稍稳，市场多头情绪消退，盘面陷入僵局，库存拐点确定之前，市场缺乏新驱动，策略转为观望。聚烯烃方面，PP现货趋弱，01合约补跌，但05PP基差结构不利于做空，故逢高沽空策略宜短。PE增仓下跌，短线偏空。尿素方面，冬季供应收紧，延续偏强走势。

有色金属

今日有色金属多数收涨，乐观情绪延续，有色金属沪铜主力合约2002五连阳，保持强劲势头，继续领涨有色金属，收涨于48690元/吨。最近偏暖的宏观氛围为铜价的走高提供温床，一方面中国制造业PMI、进出口等数据出现回暖，美国非农数据表现超预期，另一方面中国政治局会议强调稳增长仍是明年政策主线。中美经济运行企稳迹象和对政府将出台更多积极政策的期待令市场对铜市需求前景看法回暖，铜价备受提振。消息面，据知情人士透露，山东某重要铜冶炼厂申请破产，目前仍在生产，但产量较前几个月有所下滑。沪镍今日整体于104900-106100元/吨区间震荡运行。午前，沪镍于日均线之上，重心围绕105800元/吨一线窄幅震荡，午后，小幅下行跌破日均线，重心下移至105100元/吨小幅波动直至收盘，最后收于105160元/吨，较前一交易日结算价下跌1440元/吨，跌幅1.35%，成交量减30.4万手至182.6万手，持仓量减0.7万手至38.2万手。近期下游有不锈钢厂检修减产，镍铁需求不济价格承压，同时12月镍铁产量预计回升，镍铁市场呈现供需弱平衡局面，国内镍铁库存持续走升。

策略推荐

月初以来指数缓涨，震荡反弹态势显著，政策维稳和外部贸易缓和因素激励买兴热情，指数迎来波段多头配置机会，短空长多思路。双粕低价圈震荡反弹，轻仓配置多单，注意供需报告后市场波动放大风险，维系多菜粕空豆粕对冲套作；三大油脂反复上冲迭创新高，注意MPOB报告兑现后短期获利抛压的释放，维持长多思路。螺纹建议短多继续持有，关注3580-3600点压力。建议铁矿逢低偏多，目标区间660-700元/吨。焦炭05合约延续反弹格局，建议多单依托1840持有，目标看向1950元/吨。焦化产能缩减不利于焦煤需求，焦煤仍承压60日线窄幅震荡，难言乐观。铜方面，中美关系改善，宏观情绪回暖，铜价可逢低做多。镍方面，围绕万十关口展开博弈，短期建议观望。沥青短线不过分追高，多单逢高考虑止盈；乙二醇短多长空思路对待；PP轻仓试空，策略宜短。

财经周历

周一，07:50 日本第三季度实际GDP年率修正值；15:00 德国10月贸易帐和经常帐；17:30 欧元区12月Sentix投资者信心指数。

周二，09:30 中国11月CPI年率；17:30 英国10月三个月GDP月率、工业和制造业产出月率、贸易帐；18:00德国 12月ZEW经济景气指数；18:00欧元区12月ZEW经济景气指数；19:00 美国11月NFIB小型企业信心指数。

周三，21:30 美国11月CPI月率；次日03:00 美国至12月11日美联储利率决定；03:30美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，15:00 德国11月CPI月率；18:00 欧元区10月工业产出月率；20:45 欧元区12月利率决议；21:30欧洲央行行长拉加德新闻发布会；21:30 美国11月PPI月率、当周初请失业金人数。

周五，21:30 美国11月进口物价指数月率、零售销售月率；次日00:00 FOMC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#