

宏观及金融期货

股指

美伊军事冲突升级引发全球股市重挫，周三股指期货低开低走，市场避险情绪浓厚。消息面，美国总统特朗普称，今早位于伊拉克的两处军事基地遭到袭击，伤亡评估正在进行中，目前为止一切都好，将于明天早间发表声明。伊朗外长表示，自卫行动已经结束，不寻求战争，并推称不寻求(局势)升级或战争，但将保卫自己不受任何侵略。在伊朗实施报复行动后，美伊双方都释放了避免局势进一步升级的信号。从基本面来看，中国12月制造业和服务业PMI小幅回落，但仍处于扩张区间，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和主动补库存阶段。我们认为新一轮库存周期的开启主要受需求端的驱动，在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，国内需求逐渐好转，此外中美达成第一阶段协议，美国削减对华部分商品关税，有利于出口信心的恢复和外需回暖。展望明年一季度，随着稳增长政策的深入落实，以及新一轮库存周期的开启，经济增速有望实现平稳着陆，企业盈利增速将进入上升阶段，由企业盈利改善和风险偏好回升推动的股指春季行情有望延续，短期调整不改反弹格局。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国12月ADP就业人数，美联储理事布雷纳德将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，法国政府官员表示，如果英国和欧盟需要更多时间就新的伙伴关系规则达成一致，法国将支持英国将脱欧过渡期延长至2020年以后。根据脱欧法案，英国将于1月31日正式脱欧欧盟，并在脱欧过渡期内与欧盟达成贸易协定。此前英国议会通过了不会延长脱欧过渡期的条款，意味着若英国与欧盟无法在12月31日前达成新的贸易伙伴关系，则仍有可能出现硬脱欧的情况。短期来看，伊朗对美军基地实施报复行动，避险情绪卷土重来，美伊局势发展将主导金价走势。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

美伊冲突，放飞了2020年第一只黑天鹅，正持续牵动市场神经，伊朗今晨的报复性袭击，放大了金融市场短期波动，原油的激烈拉涨，正面外溢刺激豆油棕榈油等油脂期价再次上冲，但呈现震荡特征，新高而未能持稳。豆粕特别是豆粕价格，低价区仍存在反复下探，测试2019年6月份以来低价支持力度，预计缺乏深跌空间，更多横向震荡时间换取空间。USDA将于1月11日发布1月份供需报告，市场预计2019年美国大豆产量接近35.38亿蒲（12月35.5）；预计12月1日美国大豆库存为31.75亿蒲（上年同期37.46）；预计2019/20年度美国大豆期末库存接近4.6亿蒲式耳（12月4.75）。在供需报告发布之前，预计芝加哥大豆950附近承压维持震荡休整。据私营分析机构Informa经济公司发布的最新数据显示，维持2019年全球大豆产量预测数据不变，仍为3.38亿吨，相比之下，上年为3.56亿吨。预计2019年美国大豆产量为9600万吨（上年1.2亿吨）。预计2020年全球大豆产量接近3.67亿吨。预计2020年巴西大豆产量接近1.256亿吨，阿根廷5400万吨，美国1.185亿吨。

工业品

黑色板块

周三黑色系商品均有超1%的涨幅并且刷新阶段高点，形成关键点位的突破，上行格局仍在延续，多单继续持有。螺纹05合约小幅增仓收中阳线于3617元/吨，站上3600整数关口，短期均线族向上发散，技术指标MACD再次显现红柱，技术图形仍显著偏多，冬储题材仍为主要利好因素，现货价格维持于3750元/吨一线，期现货基差快速收敛，高炉开工率不降反升，供给端后续存有压力，短线需关注3650一线压力位。铁矿主要受钢厂补库需求的支撑，港口库存显著下滑，唐山阶段限产解除，外矿发运量连降三周，期现货同步回升，05合约稳站向上发散的短期均线，刷新阶段高点至684.5元/吨，即将面临700元/吨的震荡密集区压力，多单建议依托660一线继续持有。焦炭现货连续三轮提涨之后已经触及2050元/吨，对期价形成支撑，第四轮提涨的消息传出，但因钢厂利润已经大幅收缩，恐难接受焦价持续走高，焦炭05合约站上1900元/吨关口，多单谨慎持有。焦煤05合约再收中阳线突破1200元低位震荡区间上沿，交投重心有望进一步抬升，冬季以及春节前夕，煤矿停产、减产、检修增多，供给有收紧预期，焦企对焦煤采购良好，煤焦比回落，可依托1200点逢低布中线多单。

化工品

美伊冲突事件继续发酵，伊朗展开报复行动，1月8日伊斯兰革命卫队证实以数十枚导弹袭击美国在伊拉克的阿萨德空军基地，周三亚洲盘，WTI原油一度飙涨逾4%；但随后伊朗外长在社交媒体表示，伊朗不为寻求事态升级或发动战争，油价大幅回落，基本收回早盘的涨幅。不过，在美伊进展关系出现逆转前，内外盘原油仍将高位强势震荡。

周三国内化工板块冲高回落，燃料油收涨4.34%，甲醇上涨2.59%，乙二醇盘中一度触及涨停，收盘上涨1.87%，沥青上涨1.14%。

燃料油方面，中东地缘危机带来成本抬升和高硫供应稳定性双重影响，燃料油走势明显强于其他化工品，但中东局势存在不确定性，高位追多风险加大，多单逢高考虑逐步止盈。沥青方面，成本端支撑+北方冬储+南方节前赶工，短线维持坚挺；但随着需求季节性转淡，成本端影响消退后有调整需求，多单逢高考虑止盈。橡胶方面，自身基本面矛盾不突出，短线陷入高位震荡走势，13000-13400区间高抛低吸。

PTA方面，近期有多套装置停车检修，整体供应压力不大，短线被动跟涨原油；但后期PX和PTA有多套新装置上线，期价面临成本下移+供需过剩双重压力，反弹不追多，耐心等待事件影响消退后的抛空机会。乙二醇方面，成本抬升+进口货源稳定性（沙特）+港口库存低位+基差高企，乙二醇走势明显强于PTA；新装置产能有效释放前，维持偏强运行，PTA与乙二醇价差进一步收敛。

烯烃链：美伊冲突反复，烯烃链再度冲高。甲醇方面，港口现货再次拉涨直奔2400元/吨左右，期价日内最高2384元/吨，接近9月中沙特无人机事件的高点。甲醇多头主力仍显强势，美伊冲突结束之前，策略上宜逢低短多。聚烯烃方面，PP现货依旧偏弱，拖累盘面。烯烃链中，唯PP跟涨原油或甲醇，却始终未能突破震荡区间，陷入成本支撑与供应压力的博弈中。05PP-9MA也因此小幅收涨到520元/吨附近。策略上，单边短多注意盘面节奏和美伊冲突发展情况。时间充裕

有色金属

有色金属今日集体低开高走，铜价先抑后扬，其主力合约2003今日小幅收跌于48860元/吨，跌幅0.04%。前段在脱欧不确定性以及经济低迷利空打压下英镑与欧元回落，美指走强对铜价形成打压；随后由于美国公布的11月耐用品订单与工厂订单月率表现不佳，美指在高位回落，带动铜价收回此前跌幅。今早有消息称阿萨德美军基地遭遇空袭，伊朗报复行动，中东局势升级再度引发市场避险情绪上升，但随后伊朗外长扎里夫称，今晚，伊朗采取了成比例的自卫行动并且已经结束，不寻求事态升级或战争，但是将捍卫自己的利益不受侵犯，市场避险情绪降温，铜价回升。

策略推荐

伊朗对美军基地实施报复行动，避险情绪卷土重来，全球股市重挫，股指短线或仍有下探。但国内基本面向好的趋势没有改变，股指春季反弹有望延续，维持逢低偏多的思路。增持白糖、棉花多单，豆油、棕榈油等油脂趋势多单参考5日平均价格止损；豆粕菜粕低价区震荡反复下探过程短空长多对待。螺纹短线需关注3650一线压力位；铁矿多单建议依托660一线继续持有；焦炭多单谨慎持有；焦煤可依托1200点逢低布中线多单。美伊关系反复，高位波动风险加大，燃料油及沥青多单逢高逐步止盈；多乙二醇空PTA套利持有；甲醇逢低短多，但不宜过度追高。铜方面，中东动荡避险情绪升温，短期铜价震荡为主；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。

财经周历

本周将公布欧元区11月零售销售、12月CPI年率，美国11月耐用品订单月率，12月非农就业报告等重磅数据，美联储副主席克拉里达将发表讲话，需重点关注。

周一，09:45中国12月财新服务业PMI；17:00欧元区12月服务业PMI；17:30英国12月服务业PMI；17:30欧元区1月Sentix投资者信心指数；18:00欧元区12月PPI月率；22:45美国Markit服务业PMI。

周二，18:00欧元区11月零售销售、12月CPI年率；21:30美国11月贸易帐；23:00美国11月耐用品订单、工厂订单月率、12月ISM非制造业PMI。

周三，18:00欧元区12月消费者信心指数、经济景气指数；16:30英国12月Halifax房价指数月率；21:15美国12月ADP就业人数。

周四，08:30澳大利亚11月商品及服务贸易帐；09:30中国12月CPI、PPI年率；15:00德国11月贸易帐、工业产出月率；18:00欧元区11月失业率；21:30美国当周初请失业金人数；21:00美联储副主席克拉里达发表讲话。

周五，17:30英国11月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；21:30美国12月非农就业人口、失业率；次日00:30FOMC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#