



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9日】

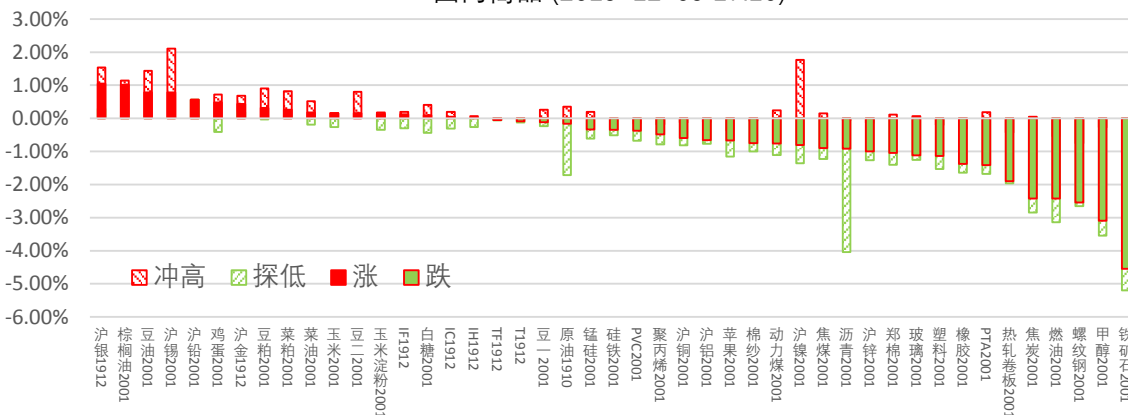
铁矿焦炭领涨商品，经济维稳激励买兴热情

核心观点

1. 中央政治局会议强调实现“第一个百年目标”，稳增长是首要任务，宏观政策将继续加强逆周期调节，股指春季反弹思路不改。
2. 美国11月非农数据超预期强劲，支撑美元指数反弹，黄金短线或再次承压。本周将迎来美联储12月利率决议，黄金短期波动或将放大，注意防范风险。
3. OPEC+同意加大减产力度，且沙特自愿额外增加减产幅度，但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，利多情绪有所消退，短线谨慎看待反弹。乙二醇港口库存再降，加之荣信及恒力新装置投产延后，乙二醇短多长空思路对待。烯烃链，甲醇在库存拐点明确之前，缺乏新驱动；PP期现节奏脱离，待回调，PE随PP，但波动幅度较小。
4. 金融时报称，中国政府已下令所有政府机关和公共机构在三年内拆除外国计算机设备和软件。市场受中美经贸形势影响，大宗商品日内走势出现分化。数据显示，2019年11月马来西亚毛棕榈油产量环比降13.75%，12月1日-5日，马来西亚棕榈油产量比11月同期降18.78%。关注马来西亚产量数据和高价油脂反复上冲的波段多头机会。
5. 11月美国非农就业岗位增幅为10个月来最大，这在一定程度上缓解了市场忧虑，提振市场对全球需求转好的预期，有色金属除镍以为整体飘红。

期货收盘一览

国内商品 (2019-12-09 17:16)



宏观及金融期货

股指

受中央政治局会议的利好提振，周一股指期货小幅高开，之后震荡回落，市场情绪偏向谨慎。中国11月进出口数据喜忧参半，按美元计价，进口同比增长0.3%（前值-6.4%），增速5月份以来首次转正，主要低基数效应以及我国积极扩大进口的影响，在一定程度上反映了内需改善。出口同比下降1.1%（前值-0.9%），连续4个月负增长，其中对美出口降幅扩大，对欧盟和东盟出口保持增长，实现贸易顺差387.3亿美元，同比收窄7.5%。整体来看，1-11月份，我国出口同比下降0.3%，进口同比下降4.5%，实现贸易顺差3776亿美元，同比扩大28.4%，表明中美贸易摩擦的影响进一步显现，我国进出口仍有下行压力，稳外贸政策将继续实施。展望2020年，随着稳增长政策的持续发力，以及新一轮库存周期的启动，经济增速将平稳着陆，预计2020年GDP增速有望维持在6%左右，全面建成小康社会和“十三五”规划将圆满收官。2019年即将结束，股指春季反弹有望缓慢开启，估值水平的提升将由企业盈利改善推动，风险偏好受到中美贸易谈判进展的影响，但短期调整不改向上格局。

贵金属

国外方面，本周将公布美国11月CPI、零售销售等重要数据，此外美联储、欧洲央行将公布12月利率决议，之后美联储主席鲍威尔和欧洲央行行长拉加德将召开新闻发布会，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离12月12日大选还有最后4天，据Survation最新民调显示，保守党支持率为45%（上升2个百分点），工党的支持率为31%（下降2个百分点），多个民调机构预测保守党将赢得议会绝对多数席位。若保守党能够在 대선中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱欧，有利于英国与欧盟经济信心的恢复，对双方来说是最好的结果。短期来看，美国11月非农数据超预期强劲，支撑美元指数反弹，黄金短线或再次承压。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

MPOA数据显示，2019年11月马来西亚毛棕榈油产量环比降13.75%，总产量约155万吨。SPPOMA数据显示，12月1日-5日，马来西亚棕榈油产量比11月同期降18.78%，单产降17.52%，出油率降0.24%，国际市场BMD马棕持续上涨，目前毛棕油价格已超过CBOT豆油，预示远期全球供应紧缩。大连近月棕榈油逼近涨停，远月棕榈油再续新高，强势油脂进一步抑制低价粕类的反弹幅度，油粕比价持续扩张。金融时报称，中国政府已下令所有政府机关和公共机构在三年内拆除外国计算机设备和软件。午后剧烈上涨的大宗商品市场出现剧烈波动和强弱分化，大连豆粕低价圈企稳迹象开始显现，持稳20日平均价格意味着波段趋势买入的机会增加；郑州菜粕盘底底部夯实，持稳2300修复反弹的涨势或将出现加速，关注菜粕豆粕价差收窄套利。三大油脂关注近一个月以来震荡区间的上行突破。

工业品

黑色板块

周一黑色系集体爆发强势上涨，铁矿石一度触及涨停，螺纹、焦炭涨幅也近3%，焦煤小幅跟涨表现平平。政治局会议再提加强基础设施建设，释放稳增长信号，商品市场氛围较好。前期我们不断强调吨钢利润高企、限产力度不及预期，粗钢产量在11、12月有望回升，钢厂补库将提振原料铁矿、焦炭需求，同时原料端价格也应有所补涨以修复过高的吨钢利润。螺纹05合约此前维持3400点整数关口震荡，周一高开高走收长阳线站上3500元/吨一线，触及7月中旬震荡区间下沿，短期均线族向上发散，技术指标MACD红柱再次放大，吨钢利润有调整需求，对期价带来制约，而冬储预期又给期价带来支撑，建议短多继续持有，关注3580-3600点压力。铁矿石05合约增仓逾17万手，逼近涨停收盘，反弹格局显著，钢厂补库预期下铁矿需求有望回暖，现货矿螺比也有修复需求，建议铁矿多单持有，目标660-700之间，不宜过分追涨。焦炭05合约稳站5日均线之上，高开高走探至1880.0元/吨，跟随现货回升，修复吨钢利润，供给因环保政策有望收缩，焦炭仍有上行动能，建议多单依托1840持有。焦煤05合约跟随焦炭，小幅收涨1.07%，焦化产能缩减不利于焦煤需求，期价仍未摆脱低位震荡区间，上方60日线突破之前难言企稳。

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，一度提振内外盘原油强势反弹；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，利多情绪有所消退，短线谨慎看待反弹。

周一化工板块震荡反弹，沥青强势拉涨3.39%，乙二醇01合约及燃料油主力录得逾2%的涨幅，聚烯烃冲高回落，涨幅收窄，PP录得小幅下跌。

OPEC+超预期减产，成本端支撑转强，或激发沥青冬储行情，短线多头思路；新加坡燃料油现货价格走强，短线燃料油呈现震荡偏强走势，多单持有。橡胶方面，泰国政府提出一项长期减产计划，但由于时间跨度较大，对目前天胶供应几无影响，资金追多热情有所降温，双胶转弱高位震荡走势；但年底需求转旺预期难改，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，12月9日，乙二醇华东港口库存32.9万吨，较上周四降低3.54万吨，较上周一下降0.97万吨；听闻本周仍有封港，预计到港量减少，港口库存拐点迟迟没有到来；此外，荣信及恒力新装置投产延后，整体市场供应压力不大，短线乙二醇表现偏强，短多长空思路对待。PTA方面，江阴汉邦220万吨/年装置计划12月10日进入检修，预计检修7-10天；但利多影响与新装置投产带来的增量供应相抵，下游聚酯产销重回平淡，基本面矛盾不突出，短线PTA反弹空间有限。

烯烃链：OPEC+深化减产超预期提振烯烃链，日内三品种皆出新高，但很快回调。甲醇方面，西北甲醇回调停售，内地稍稳，但港口基差依旧-30左右无新变化。借OPEC+上涨幅度会有所回调，但之后盘面陷入僵局，因为库存拐点未确定之前，没有新驱动，策略转为观望。聚烯烃方面，PP盘面走高明显，然而现货趋弱，不跟盘面，故认为盘面需要回调。但05PP基差结构不利于做空，故逢高做空策略宜短。PE可能随PP回调，但波动小于PP。尿素方面，冬季供应收紧，盘面强势上涨。

有色金属

周五公布的数据显示，11月美国非农就业岗位增幅为10个月来最大，证实经济仍在温和扩张。这在一定程度上缓解了市场忧虑，提振市场对全球需求转好的预期，有色金属除镍以为整体飘红。今日沪铜主力合约2001收涨于48340元/吨，涨幅2.24%。今日日内铜价延续上周五的拉涨行情，且走出近半年内新高，主因美国非农数据强劲，需求端得到提振。目前，铜交易所显性库存和保税区库存更是处于近年来同期低位，且库存周期面临调整，供应偏紧局势下铜价易涨难跌。但铜价上涨的持续性应重点关注全球经济增长和需求能否发力，给铜市带来持续利好。沪镍主力合约2002今日尾盘急跌，收跌于104710元/吨，跌幅0.96%。目前镍价围绕万十关口震荡，进入下跌尾声阶段，但言反转为时过早。

策略推荐

中央政治局会议强调，2020年要确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官，政策面进一步释放稳增长信号，股指春季行情有望缓慢开启，建议维持逢低偏多的思路。豆粕2780，菜粕2300停损博弈底部反弹；三大油脂反复上冲年内新高，轻仓参与突破性上涨。对冲交易关注豆粕菜粕价差收敛。螺纹钢建议短多继续持有，关注3580-3600点压力。铁矿石建议铁矿多单持有，目标660-700之间，不宜过分追涨。焦炭有上行动能，建议多单依托1840持有。焦煤上方60日线突破之前难言企稳。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。乙二醇短多长空思路对待，天胶多单继续持有。PP：盘面偏强而现货弱势，有回调需求。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#