

宏观及金融期货

股指

周五消息面相对平静，股指期货延续反弹走势，指数间明显分化，IC偏强、IH偏弱。央行开展3000亿1年期中期借贷便利（MLF）操作，利率持平于3.25%，因有1875亿MLF到期，当日实现净投放1125亿。随着A股纳入MSCI迎来第三次扩容，近期沪深港北上资金持续净流入，其中深股通资金连续17个交易日累计净流入383.47亿元。短期来看，中美第一阶段协议能否签署存在不确定性，风险偏好受到贸易谈判进展的影响，在此期间市场情绪或仍有反复。但中期来看，货币政策将继续保持宽松，结构性降息的空间打开，有利于引导金融机构贷款利率下行，降低实体经济融资成本。积极的财政政策加力提效，明年财政赤字率有望小幅上调，为实施更大规模的减税降费留足空间，新增地方专项债额度将进一步增加，充分发挥基建托底的作用。展望明年一季度，随着稳增长政策的持续发力，以及新一轮库存周期的启动，经济增速有望回暖，企业盈利将显著改善，股指春季行情将缓慢开启。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国11月非农就业报告，因此前公布的ADP就业人数意外下滑，暗示非农数据或不尽人意，这将影响市场对美联储货币政策的预期，进而引起资产价格波动，注意防范风险。英国脱欧方面，距离12月12日大选还有最后一周，最新民调显示，保守党支持率继续保持领先优势，目前保守党占多数席位的隐含几率回升至70%。若保守党能够在 대선中获得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美国11月非农数据即将公布，美国众议院开始起草总统弹劾法案，美元指数连续下跌，对金价形成支撑。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

国务院关税税则委员会消息，根据国内需要，我国企业自主通过市场化采购，自美进口一定数量商品。国务院关税税则委员会正在根据相关企业的申请，开展部分大豆、猪肉等商品排除工作，对排除范围内商品，采取不加征我对美301措施反制关税等排除措施。对排除范围内商品采购，企业自主商谈、自行进口、自负盈亏。受此消息影响，午后粕类反弹幅度收窄，油脂区间内涨势出现扩大。随着国内农产品采购规模的扩大，市场对中美达成第一阶段协议的预期升温，国内金融市场风险偏好回升，午后棉花反弹幅度扩大，做多油粕比价再度活跃。12月6日，农业农村部《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》出炉，被称为“史上最强”的生猪生产恢复政策，全方位加大养猪扶持力度。这一度激励远月玉米、粕类等饲料类商品期货买兴热情，一定程度上抵消经贸向好对价格带来的压力。MPOB10日将发布马来西亚棕榈油供需数据，市场预计11月该国产量将缩减超过10%，库存下滑至超以前以来新低，助推短期油脂板块涨势加速，国内油脂存在补涨诉求，油脂短期更强的涨势仍将牵制粕价。

工业品

黑色板块

黑色系近期缺乏题材炒作，趋势性欠佳，波动收窄以谨慎震荡为主，短线操作注意节奏。螺纹05合约再度增仓18万手，在3400点整数关口的支撑下收小阳线，维持10月下旬以来的反弹格局不改，但近两周波动收窄，迟迟未能进一步向上突破，技术指标MACD红柱收缩，吨钢利润有调整需求，对期价带来压力，而冬储预期又给期价带来支撑，短期缺乏爆发点，建议参考3400点波段操作。铁矿石新主力05合约持续增仓放量，期价维持窄幅震荡偏多之势，5日和10日均线向上发散支撑期价，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，建议铁矿谨慎持有短多。焦炭在环保因素的支撑下，供给有望收缩，钢厂提高现货采购价，令期价小幅跟涨，05合约建议逢低短多。焦煤05合约仍在低位运行，以震荡为主，未形成技术突破前建议观望。

化工品

消息人士称，OPEC+额外减产50万桶/日，OPEC国家承担三分之二，非OPEC承担三分之一；但市场对这份扩大减产方案是否通过仍抱怀疑态度，且担忧合作各方是否能有效履行协议，周五亚洲盘国内外原油期货窄幅震荡，市场静待今日晚间OPEC+正式批准减产协议新版本。

周五化工板块走势分化，双胶继续领涨化工品，20号胶续涨2.5%，天胶录得1.84%的涨幅，燃料油上涨1.80%，尿素上涨1.11%，聚烯烃表现近弱远强。

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，但资金借助消息拉高胶价，市场乐观情绪升温；此外，国际三方橡胶理事会在一份声明中称，泰国、印尼和马来西亚正在考虑采取更多出口限制措施，以稳定胶价；国内供需基本面亦边际好转，短线双胶有望延续强势，多单继续持有。OPEC+或超预期减产，成本端支撑较强，沥青及燃料油近月期价表现坚挺，短线谨慎看多，静待OPEC+会议结果出炉。

乙二醇方面，受天气影响，码头到货延期，听闻下周仍有封港，预计到港量减少，短期港口库存累库的空间有限；此外，新装置投产延后，整体市场供应压力不大，乙二醇短多长空思路对待。苯乙烯方面，华东港口库存补充量低于预期，加之新装置投产压力后移，短线苯乙烯表现偏强，多单谨慎持有。

烯烃链：甲醇方面，近期低库存支撑效果明显，05合约靠近2100点。西北甲醇小幅降价调整后仍有停售，但中长期现货整体情况不容乐观，内地能否借此机会走稳还是未知数。盘面还是易走弱港口+进口压力临近的逻辑，维持前期观点，等待高度，寻短空机会。聚烯烃方面，继PE之后，PP换月完成。PP现货趋弱，然而月差结构扭曲，主力换月期间，05缺高度，01则难跌。认为PP15价差即便在换月之后仍会有收窄现象，即05合约可能先追求高度再回调。PE也有类似问题，随PP，盘面表现较强。

维持前期观点，PP05等待高度再议，风险上避开05会议影响，尿素方面，环保+阳气，现货稳中走强，支撑盘面。

有色金属

今日沪铜主力合约2001收涨于47320元/吨，涨幅0.34%。本周市场对中美关系仍存谨慎态度，铜价维持震荡运行。基本上，铜原料端供应的紧张预计还会持续2-3个月，而同期国内冶炼生产步伐仍在持续加快，铜矿供需矛盾短期尚未改善。目前四季度废铜批文总量较三季度大幅下滑，小型废铜企业原料紧张可能会减产，在国内废铜新政策尚未落地前，进口精矿在我国铜工业原料的构成占比还在加大，同时全球铜库存均处在低位，对铜价也有所支撑，加之国内经济维稳政策频发，铜价底部较为稳固，短期预计沪铜将维持47000一线窄幅震荡。今日沪镍主力合约2002企稳反弹，收涨于106240元/吨，涨幅1.93%。消息面，据报道，由于森林大火，Western Australian的Forrestania地区镍业务不得不关闭运营，目前火灾已从该地区过去，但仍受到密切监视，Western Areas计划很快重新开放其镍矿，而Hannans将需要等待更长的时间才能继续勘探。对于11月底以来的沪镍下行走势，主要因盘面在纠正印尼禁矿消息导致的部分预期差，最初市场对禁矿实际影响的评估过高。市场从供应收缩逻辑逐渐转向需求不济预期，短期来看，空头因素或也面临反应过度的情形，今日镍价出现修复性反弹。

策略推荐

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，股指春季反弹有望缓慢开启，建议维持逢低偏多的思路。粕价低位反复下探，趋势空单退出，转入博弈反弹的思路，对冲以博弈菜豆粕价差收敛的交易为主；主要油脂高位维持宽幅震荡，高价区间下端注意参考停损，短期注意油脂补涨和涨势加速。螺纹建议参考3400点波段操作。建议铁矿谨慎持有短多。焦炭05合约建议逢低短多。焦煤未形成技术突破前建议观望。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，期价出现修复性反弹，短期建议观望。双胶多单继续持有；供应压力后移，乙二醇短多长空思路对待。

财经周历

周一，09:45中国11月财新制造业PMI终值；16:55德国11月制造业PMI；17:00欧元区11月制造业PMI；17:30 英国11月制造业PMI；22:45 美国11月Markit制造业PMI终值；23:00 美国11月ISM制造业PMI、10月营建支出月率。

周二，11:30澳洲联储利率决定；18:00 欧元区10月PPI月率。

周三，08:30 澳大利亚第三季度GDP年率；09:45 中国11月财新服务业PMI；16:55德国11月服务业PMI；17:00德国11月服务业PMI；17:30 英国11月服务业PMI；21:15 美国11月ADP就业人数；22:45 美国11月Markit服务业PMI终值；23:00 加拿大央行利率决定；23:00 美国11月ISM非制造业PMI。

周四，18:00 欧元区第三季度GDP年率修正值、10月零售销售月率；20:30 21:30美国当周初请失业金人数、10月贸易帐；23:00美国10月工厂订单月率。

周五，15:00 德国10月工业产出月率；16:30 英国11月Halifax房价指数月率；21:30 美国11月非农就业人口、失业率；23:00美国10月批发销售月率、12月密歇根大学消费者信心指数初值；

周日，10:00 中国11月贸易帐。

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#