

宏观及金融期货

股指

周四消息面相对平静，股指期货小幅回落，市场情绪偏向谨慎。2019年中央经济工作会议已于本周召开，对今年的经济形势做出研判，并在此基础上规划部署明年的经济工作，重点关注对逆周期调节政策的进一步细化，基础设施补短板方面的具体措施，以及利率市场化改革等相关内容。从基本面来看，中国11月制造业PMI时隔6个月重返扩张区间，新增贷款和社融规模超预期回升，进口增速同比转正，出口降幅扩大，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，内需有所好转，企业经营状况逐步改善。但国际贸易形势严峻，全球经济加速放缓背景下，外需持续疲软，大宗商品价格低迷，PPI连续5个月负增长，扩大内需是当务之急，稳外贸政策将继续实施。本轮库存周期始于2016年6月，至今已持续40个月，从历史统计来看，企业主动去库存或已接近尾声，即将进入被动去库存阶段。中期来看，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，股指春季行情有望缓慢开启，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国11月PPI月率、当周初请失业金人数，此外欧洲央行将公布利率决议，稍后央行行长拉加德将召开其任期内第一次新闻发布会，预计本次会议将维持利率和购债规模不变，重点关注货币政策声明对经济和通胀前景的评估，以及前瞻性是否发生变化。英国大选正式拉开帷幕，投票已于今日下午15:00开始，预计将于12月13日凌晨06:00结束，随后将开始计票。从目前的民调看，保守党很可能赢得多数席位，YouGov的最新民调显示，保守党能赢得28个多数席位。Betfair交易所最新预测称，保守党占多数席位的概率从80%以上降至70%，但依然相对高企。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日正式脱欧欧盟，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，美联储12月会议维持利率不变，货币政策声明偏中性，美元指数继续走弱，黄金短线再次获得上涨动能。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

芝加哥大豆遭遇获利抛盘，短期出现回撤，市场在等待周末期间美国原定对中国加征关税时间窗口期的动向，在未有敲定前，油粕维持结构性强弱特征。一年一度的中央经济工作会议已于本周召开，对今年的经济形势做出研判，并在此基础上规划部署明年的经济工作。“宽货币、紧信用、松财政”基调，利于维稳经济，提振金融市场风险偏好，市场呈现持续的工强农弱特征。供应忧虑仍在助推马来西亚棕榈油止跌转入上涨，大连近月棕榈油飙升创新高，国内买油抛粕套作热情高涨，双粕低位陷入震荡反复。

工业品

黑色板块

黑色系商品周四略有小幅调整，但不改震荡偏多之势，前期反弹和吨钢利润修复的逻辑仍有效，建议维持逢调整买入的策略。螺纹钢冲高回落收小阴线，交投重心仍维持短期均线族之上，暂承压3580一线，日内螺纹钢社会库存数据出炉，本周仅微弱回升，冬储尚未正式启动，但预期仍存，建议逢调整继续买入。铁矿石减仓回踩5日均线，维持650一线震荡，连续上行稍显承压，短线或有调整，但钢厂补库预期仍然支撑期价，建议待回调之后再短多，目标区间660-700元/吨。焦钢博弈仍在进行中，焦炭第二轮提涨50元/吨暂未全面落地，山西地区环保趋紧但对供给影响有限，焦企库存较低，钢厂补库需求有所提升，焦价稳中偏强，期价周四冲高回落暂收于5日线附近，短线存有调整需求，中线依然看涨。煤矿环保、安全检查增多，令焦煤供给收紧，但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，在60日线之下难言企稳。

化工品

OPEC表示，由于在与其他产油国达成最新供应协议生效前沙特已经采取限产措施，预计明年石油市场将出现少量供应缺口，周四亚洲盘WTI原油小幅上涨，部分收回前一交易日的跌幅，整体延续高位震荡走势。

周四化工板块多数反弹，燃料油与甲醇01合约大涨近3%，乙二醇01合约收涨2.21%，甲醇、PTA及乙二醇05合约亦录得逾1%涨幅。

燃料油方面，炼厂原料切换、二次装置进料增加缓解高硫渣油资源供应过剩局面，供需再平衡，短线燃料油修复性反弹。但高硫需求大降已成事实，国内燃油期货八连阳累计涨幅逾12%，短线追高风险亦加大，多单逢高考虑逐步止盈。沥青方面，OPEC+深化减产，成本端支撑较强，但现货并无明显好转迹象，弱基差制约沥青反弹动能，短线谨慎偏多，关注冬储启动情况。橡胶方面，国内主产区进入停割期，而终端需求季节性转旺，供需基本面边际好转，短线双胶仍有反弹动能，逢调整博弈多单。

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；而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，乙二醇仍有反弹动能，短多长空思路对待。PTA方面，江阴汉邦220万吨/年装置停车检修，短线供应压力缓解，但下游聚酯即将进入春节检修旺季，叠加新装置投产预期，PTA反弹空间有限，多单仅短线思路对待。

烯烃链：甲醇异军突起，01合约大涨近3%，勉强完成换月。西南气头装置提前停车，叠加鲁西MTO需求释放，港口货源倒流山东港口；而华东部分港口封航及外盘检修导致港口库存迅速下降，供需阶段性回暖，提振甲醇反弹，但中长期来看，疲弱供需预期并无实质改观，多单仅短线思路对待。聚烯烃方面，PP现货趋弱，但05PP基差结构不利于做空，故逢高沽空策略宜短。PE陷入震荡走势，中期空头思路不改。尿素方面，冬季供应收紧，延续偏强走势。

有色金属

今日有色金属普遍收涨，沪铜主力合约2002震荡上扬，收涨于49030元/吨，涨幅0.47%，强势七连阳，彻底突破之前盘整格局，冲击5万整数关口。美联储11月会议纪要维持利率不变，符合市场预期，但鲍威尔讲话未如预期鹰派，美元指数承压续跌对铜价构成提振。沪镍主力合约2002收涨于110190元/吨，涨幅3.12%。现货升水进一步下调，沪镍基差再创新低。消息面，印尼总统佐科·维多多称，其限制镍矿石和其它矿产品出口的政策不会改变，印尼将针对欧盟向世界贸易组织(WTO)提出的申诉进行辩护。今年9月，资源蕴藏丰富的印尼宣布，将从明年1月1日起停止镍矿石出口，这比最初的预测提前了两年，该决定势必会扰乱全球供应。维多多重申了他长期以来的立场，即印尼应减少原材料出口，增加加工产品出口，以在国内创造更多的附加值和就业机会。

策略推荐

中央经济工作会议已于本周召开，预计将进一步释放稳增长信号，有利于提振市场信心。中国11月制造业PMI重返扩张区间，信贷和社融规模超预期回升，基本面积极因素增多，股指春季反弹有望缓慢开启，维持逢低偏多思路。受制于强势油脂，盘中逢回调博弈粕类多单宜轻，注意低价区震荡反复；棕榈油引领油脂快速上涨，高位波动加剧，波段多单逢高减持锁利。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，期价站上11万关口，短期建议观望。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。焦煤仍承压60日线窄幅震荡，难言乐观。乙二醇短多长空思路对待，燃料油多单逢高考虑逐步止盈。

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#