

宏观及金融期货

股指

周三消息面相对平静，股指期货小幅回落，市场情绪依然积极。为维护年末流动性平稳，今日央行开展行500亿7天期和1500亿14天期逆回购操作，其中14天期中标利率下调5个基点至2.65%，7天期利率维持在2.5%不变，当日实现净投放2000亿。近期公布的中国11月经济数据全面改善，从先行指标来看，官方制造业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，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，企业信心开始恢复，融资需求回升，经济景气度明显好转。同步指标显示，投资增速出现止跌迹象，工业增加值和消费增速大幅回升，进口增速由负转正，表明内需显著改善，逆周期调节效果初步显现。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开启，经济形势有望好转，企业盈利将继续改善。中美就第一阶段协议达成一致，贸易摩擦进一步缓和，风险偏好持续回升，股指春季反弹正在展开，建议维持多头思路。

贵金属

国外方面，今日将公布英国11月CPI、PPI及零售物价指数年率，欧元区11月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，为了兑现自己“完成脱欧，释放英国潜力”的大选承诺，英国首相约翰逊计划修改法律以确保不延长脱欧过渡期，并将于本周五就该法案进行投票。市场担心英国与欧盟在一年内无法达成贸易协议的情况下，明年年底可能再次面临硬脱欧的风险，在脱欧协议得到议会批准后，英国将于明年1月31日正式脱离欧盟，并与欧盟开展贸易谈判。短期来看，中美就第一阶段协议达成一致，贸易紧张情绪进一步缓和，美国制造业和房地产数据回暖，美元指数超跌反弹，黄金短线或仍有压力。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

油世界称，2019年下半年，中国大豆进口量将比大豆压榨量高出700万吨。作为对比，去年同期的大豆进口量比压榨量低了570万吨。报告称，虽然2020年有望恢复，但是2019/20年度（9月到次年8月）中国大豆压榨量预计仍将创下四年来的最低水平。2019/20年度全球10种油籽产量预期比上年减少约1700万吨，这在很大程度上将会被期初库存增长1500万吨以及全球油籽压榨增幅相对偏低所抵消。报告称，全球油籽压榨增长放慢的主要原因在于中国豆粕需求疲软。中国当前季度的大豆压榨仍低于上年同期水平，因为养猪业的豆粕需求下滑。在中美经贸的乐观预期之下，美豆挺进年内高价区域，预计短期涨势趋缓。马来西亚棕榈油宣布上调1月毛棕榈油出口关税至5%，为近一年半首次，高价抑制需求及出口对短期价格不利，技术有转入调整下跌风险，日内国内油脂板块资金流出，价格出现调整下跌走势，预计有利于低价圈粕类的修复性反弹。

工业品

黑色板块

黑色系商品近期稍有分化，螺纹、铁矿呈现调整之势，双焦则相对抗跌。周四螺纹05合约减仓2万手冲高回落收小阴线，承压拐头向下的5日和10日均线，回踩双11以来的上升趋势线，技术指标MACD显现死叉信号，短线期价呈现调整迹象，从基本面来看，螺纹钢社会库存维持低位，冬储尚未启动，唐山解除重污染天气应急响应等均令钢价短期承压，现货价格小幅回落，期现基差收敛，预计螺纹短线或将延续小幅调整，但空间有限不建议过于看空，期价若跌落3450-3470的支撑，则有望回踩3400点之下。铁矿石近期到港量偏低而疏港量偏高，国内产量和国外发运量双双增加，令铁矿石价格承压调整，现货略有小幅下跌报于720元/吨左右，05合约期价在冲高至670关口后下挫，跌落5日和10日均线，MACD显现调整信号，预计有望回探620元/吨，考虑到铁矿需求尚可，下行空间相对有限，追空需谨慎，后市建议逢低短多。焦炭因供给相对偏紧，对钢厂话语权增强，焦钢博弈后第二轮涨价已经全面落地，现货价格稳定且挺价意愿增强，05合约期价维持1850一线震荡，抗跌性较强，建议逢低短多。焦煤05合约周四收小阳线突破60日线，技术面现买入信号，现货持续小涨，煤企库存较低，销售良好，受焦炭挺价提振，建议焦煤依托60日线短多。

化工品

原油：今日震荡整理，收于473.6元/桶。虽有美国原油库存意外增加，但OPEC+减产前提下，预期向好，仍保持高位震荡，未出现明显跌幅。

周三化工板块利多出尽，集体回调。其中，甲醇跌幅1.68%，PP跌幅1.28%，燃料油跌1.10%，乙二醇跌幅0.47%（远近月分化），PTA跌幅0.36%，沥青跌幅0.32%，PE跌幅0.69%。

燃料油、沥青方面，暂无新驱动，利多出尽，回调为主。橡胶方面，利多出尽，再度回归13000点附近，逻辑未变，上方有抛压，下方暂有后期国内停割+终端需求支撑。

乙二醇方面，今日大幅回调，近月软逼仓仍有一定高度，但远月因个别装置即将投产或重启消息而受打击，致使远近月分化。维持前期观点，05合约借软逼仓高度布局后市短空更为妥当。

烯烃链：甲醇方面，按隆众统计口径，本周港口库存100.89万吨（+8万吨左右）。港口库存重回100万吨，基准价跌回2000点下方；内地继续小幅下调，略有压力。烯烃链联动性下跌+累库+现货趋弱，05合约可轻仓试空。聚烯烃方面，今日继续大幅回调，PP前期短空单可考虑止盈，PE跟跌PP，但波动较小。PP后期供应压力和投产预期在前，依旧偏空对待。尿素方面，现货高位趋稳，印标年末再招标但国内对此并不积极，盘面维持高位震荡。

有色金属

今日铜价在连涨数日之后迎来盘整，今日其主力合约2002震荡下行，收跌于49110元/吨，跌幅0.37%。近期中国经济数据表现好于预期，同时上游中国铜冶炼企业签订2020年粗铜大幅下滑，将导致原料成本上升，叠加近期下游需求得到部分改善，铜价底部得到支撑，短期预计铜价易涨难跌，可逢低做多。沪镍主力合约大幅下挫，收跌于。据LME周二公布数据显示，伦镍大幅飙升至130224吨，较上周累计增超80%。另一方面，印尼11月份出口量同比激增76%，在11月当地因港口检查半个月未能出口的情况下大超市场预期，市场预计12月出口量有望创纪录，缓解短期内镍矿短缺压力。

策略推荐

央行下调14天期逆回购利率5个基点，11月经济数据全面改善，稳增长效果初步显现，中美贸易摩擦实质性缓和，风险偏好持续回升，股指春季反弹仍在延续，维持逢低做多思路。单边棕榈油趋势多单参考5830-5800区域停损；博弈豆油棕榈油价差扩大套利交易；豆粕菜粕博弈波段反弹宜参考2750, 2300停损。螺纹短线或将延续小幅调整，但空间有限不建议过于看空，期价若跌落3450-3470的支撑，则有望回踩3400点之下。铁矿石下行空间相对有限，追空需谨慎，后市建议逢低短多。焦炭建议逢低短多。焦煤建议焦煤依托60日线短多。PP前期短空单止盈。甲醇本周累库，轻仓试空，策略宜短。乙二醇，投产/复产消息频出，远月轻仓试空。铜方面，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。

财经周历

周一，10:00中国1-11月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:30德国12月制造业PMI初值；17:00欧元区12月制造业PMI初值；17:30英国12月制造业PMI初值；22:45美国12月Markit制造业PMI初值。

周二，17:30英国10月三个月ILO失业率、11月失业率；18:00欧元区10月贸易帐；21:30美国11月新屋开工、营建许月率；22:15美国11月工业产出月率；次日01:30纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

周三，15:00德国11月PPI月率；17:00德国12月IFO商业景气指数；17:30英国11月CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00欧元区11月CPI年率；19:00英国12月CBI零售销售差值；21:30加拿大11月CPI年率。

周四，08:30澳大利亚11月失业率；11:00日本央行12月利率决议；17:30英国11月零售销售月率；20:00英国央行利率决议；21:30美国第三季度经常帐、当周初请失业金人数；23:00美国11月谘商会领先指标月率、成屋销售年化总数。

周五，08:30日本11月全国CPI年率；15:00德国1月Gfk消费者信心指数；17:30英国第三季度GDP年率；17:00欧元区10月经常帐；21:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、11月个人支出月率；21:30加拿大10月零售销售月率；23:00美国11月PCE物价指数年率、12月密歇根大学消费者信心指数终值；23:00欧元区12月消费者信心指数初值。

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#