

宏观及金融期货

股指

周四股指期货先抑后扬，市场做多热情依然不减，为维护年末流动性平稳，央行开展300亿7天和2500亿14天期逆回购操作，中标利率持平于2.5%和2.65%，当日实现净投放2800亿。消息面，国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单，自2019年12月26日起1年内不再加征该部分商品中我为反制美301措施所加征关税，下一步将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布第二批对美加征关税商品排除清单。中美双方正在按照第一阶段协议内容，互相削减已加征的关税，全球贸易紧张情绪进一步缓和。从基本面来看，中国11月经济数据全面改善，逆周期调节效果初步见效，明年是全面建成小康社会和十三五规划收官之年，为确保经济运行在合理区间，实现第一个百年目标，稳增长政策将继续发力。货币政策将保持适度宽松，中期借贷便利、逆回购及贷款市场报价利率仍有下调空间，旨在引导金融机构贷款利率下行，降低实体经济融资成本。财政政策将提质增效，明年地方专项债发行额度将进一步提高，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。中期来看，随着稳增长政策的全面落实，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，股指春季反弹有望延续，建议维持多头思路。

贵金属

国外方面，日本央行12月会议维持利率和购债规模不变，货币政策声明重申，如果风险增加，将毫不犹豫进一步放松货币政策，如有需要，将维持利率在当前或更低的水平。央行行长黑田东彦在新闻发布会上表示，外部风险有所下降，但依然处于高位，全球经济展望比几个月前的预计更好，预计政府刺激计划将推升需求，维持对经济温和增长的看法不变。今晚将公布美国第三季度经常帐，11月咨商会领先指标月率和成屋销售总数，12月费城联储制造业指数等重要数据，此外英国央行将公布利率决议，本次会议将有三大看点，一是大选后英国央行会否就脱欧前景调整未来的政策路径，二是11月决议上支持降息的两名官员会否改变立场，三是关于央行行长接任的人选问题。短期来看，中美就第一阶段协议达成一致，贸易摩擦缓和打压避险需求，但美元走软对金价形成支撑，黄金维持震荡的可能性较大。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

经国务院批准，国务院关税税则委员会19日公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单，对第一批对美加征关税商品，第二次排除部分商品，自2019年12月26日至2020年12月25日，不再加征我为反制美301措施所加征的关税，已加征关税不予退还。第一批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。下一步，国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布第二批对美加征关税商品排除清单。受此消息影响，午后双粕跌幅扩大，但大体维持在近几日的波动区间内，振幅1%。资金回流菜籽油，导致其价格出现补涨和突破，其价格重心波动区间或上移至7500-8000。油脂龙头棕榈油探底回升跌势收窄，仍在5日平均价格之上收盘，趋势涨势仍在。油籽、油脂市场，岁末在中美经贸关系改善预期和棕榈油减产现实状况下，维持买油抛粕套作的交易逻辑之中，单边油脂高位波动加剧，不改牛市波动主要方向，单边双粕不逢其时，低价区间面临反复，趋势延伸机会不佳，观望或少量多单尝试博弈。

工业品

黑色板块

周四双焦向上突破，铁矿、螺纹一改技术调整爆发反弹，黑色系整体领涨商品市场。螺纹05合约增仓7万余手收中阳线，重回5日和10日均线之上，连续三个交易日回踩双11以来的上升趋势线，均未能有效跌破，技术调整可能失败，本周社会库存仅小幅增加，钢材产量本周有所下降，对钢价形成支撑，在3450-3470一线未破前，建议逢低短多为主，破位则离场。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，但需求预期良好，05合约11月以来的上升格局仍存，中阳线回补前两天跌幅，收复5日和10日线，维持逢低短多的建议。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合约稳站短期均线之上，增仓拉升逼近1900关口，有望形成向上突破，下一目标位1950，建议依托1850短多。焦煤05合约继上一交易日突破60日线后，周四再度拉涨逼近1200关口，稳站粘合的短期均线之上，买入信号显著，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日线买入。

化工品

EIA周度库存报告显示，上周美国原油库存减少108.5万桶，降负略低于分析师预期；中美贸易乐观预期也持续为油价带来支撑，周四亚洲盘国内外原油期货维持坚挺，多单继续持有。

周四化工板块冰火两重天，燃料油反弹2.35%领涨商品市场，沥青录得0.84%的涨幅，双胶大跌近3%，PTA亦录得逾1%的跌幅。原油坚挺，成本端支撑强劲，燃料油和沥青运行重心上移。燃料油方面，虽然IMO2020新规导致高硫燃料油需求大降，但炼厂原料切换、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，短线燃料油延续修复性反弹。沥青方面，受成本支撑及供应偏紧的影响，部分下游客户询货、备货，西北、东北部分冬储备货需求回升，短线有望延续偏强走势，博弈多单为主。橡胶方面，近期因加工利润不错，刺激工厂加大成品生产力度，市场预期未来港口到货量将有所增加；但终端需求季节性好转，制约胶价回调空间，短空长多思路对待。

乙二醇方面，截止12月19日，华东主港乙二醇港口库存约为30.2万吨，较上周四降低2.21万吨，较本周一增加0.95万吨。港口封航解除，乙二醇港口库存有望回升；此外，内蒙古荣信化工有限公司40万吨/年煤制乙二醇装置于昨日通气运行，预计月底出产品。供应压力回升预期打压远月期价，短线尝试五月空单。PTA方面，下游聚酯即将进入春节检修旺季，叠加新装置投产预期，后市PTA易跌难涨，逢反弹偏空操作思路。

烯烃链：甲醇方面，按卓创统计口径，本周港口库存100.15万吨（+8万吨左右）。累库来得偏晚，盘面空头资金似有犹豫，但短期内进口压力预期不改。维持前期观点，05合约可逢高试空。聚烯烃方面，今日低位略有反弹，PP收平，PE微跌0.07%。跌势告一段落，暂无新驱动。现货趋弱情况下，陷入低位震荡。继续关注投产情况。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

宏观消息面，12月19日商务部新闻发言人高峰在发布会上表示，中美双方在平等和相互尊重的基础上，就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将履行部分取消对华产品拟加征和以加征关税的相关承诺，双方经贸团队正在就协议签署等后续工作密切沟通。有色金属今日整体重心上移。今日沪铜主力合约2002沿日均线震荡整理，最终小幅收跌于49110元/吨，跌幅0.02%。沪铜继续高位震荡，主因我国11月精炼铜产量大幅增加，达到历史新高，供应增加抑制库存去化，对铜价形成压力，前期宏观利好也已逐步被市场消化，预计铜价短期将围绕49000一线震荡。沪镍主力合约2002今日尾盘拉涨，今日LME库存涨幅趋于正常，市场回归理性，目前镍市面临供需两淡格局，短期或维持震荡，建议观望。

策略推荐

年末央行加大逆回购投放维稳流动性，11月经济数据全面改善，稳增长效果初步显现，中国排除对美加征关税清单，风险偏好持续回升，股指春季反弹思路不改，建议维持逢低偏多思路。菜油参考7500-7550停损增持多单博弈突破性上涨；豆粕抵价圈震荡反复短线不追涨杀跌；维持买油抛粕套作交易。螺纹钢建议逢低短多为主，破位则离场。铁矿石维持逢低短多的建议。焦炭建议依托1850短多。焦煤建议焦煤依托60日线买入。铜方面，宏观利好兑现，短期或面临回调压力；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。甲醇按累库进度，逢高试空，策略宜短。燃料油及沥青多单继续持有，乙二醇轻仓试空，天胶短空长多思路对待。

财经日历

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#