

宏观及金融期货

股指

周二消息面相对平静，股指期货温和上涨，指数间走势分化，IC偏强、IH偏弱。目前银行体系流动性总量处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现零投放、零回笼。高频数据显示，上周全国高炉开工率回升至66.71%（前值65.33%），创四周新高。12月六大发电集团耗煤量同比增长5.82%（前值17.01%），连续两个月回落，但仍维持在年内高位，表明上游工业生产依旧保持旺盛。从先行指标来看，中国12月制造业和服务业PMI继续运行在扩张区间，生产和需求端同步改善，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，经济信心开始恢复，小微及民营企业经营状况率先改善。央行2020年工作会议指出，稳健的货币政策要保持灵活适度，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，继续完善贷款市场报价利率传导机制，缓解小微企业融资难融资贵问题。积极的财政政策要提质增效，进一步巩固减税降费的成果，预计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，地方专项债发行限额有望达到3万亿。展望2020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，经济增速有望回暖，企业盈利增速将进入上行周期。中美第一阶段协议有望在1月中旬签署，风险偏好将继续改善，股指春季反弹思路不改。

贵金属

国外方面，今晚将公布欧元区11月零售销售月率、12月CPI年率，以及美国11月贸易帐、工厂订单月率，12月ISM非制造业PMI等重要数据，需保持密切关注。据伊朗媒体ICANA报道，伊朗批准法案，把五角大楼列为恐怖组织，规定所有参与击毙行动的人员都是“恐怖分子”。伊朗外长扎里夫表示，美国击毙伊朗“圣城旅”指挥官苏莱曼尼令世界和美国更不安全，地区各国需要全面对话，伊朗不会发动战争。尽管社会各界呼吁双方保持克制，通过外交的手段来解决问题，避免局势进一步升级，但目前美伊冲突尚未出现任何缓和的迹象，短期不排除进一步升级的可能。英国脱欧方面，英国北爱尔兰的国会议员与当地商会团结一致，希望寻求改变英国脱欧法案，否则英政府可能因脱欧而对爱尔兰企业造成的破坏，进行高达1亿英镑的赔偿。短期来看，美伊局势缓和之前，避险情绪或仍有反复，黄金连续大涨后存在回调的要求。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

USDA数据，截至1月2日当周，美豆周度出口检测96.38万吨，符合市场预估的50~100万吨。19/20年度累计检测2174吨，较去年同期的1731万吨同比增443万吨，三年均2220万吨。中美第一阶段协议签署在即，中国买需对美豆有提振，950持稳则需要南美天气形势等新利多变量出现。11日凌晨1点，USDA1月供需报告即将发布，市场预计美豆产量35.12亿蒲式耳，12月预估35.5；美豆单产46.6蒲式耳/英亩，12月预估46.9；截止12月1日季度库存31.86亿蒲式耳，2018年同期37.46。国内三大油脂期价低开高走，期货资金仍持续流入状态，显示出牛市波动买兴热情仍高，市场寄望10日马来西亚棕榈油报告利多，强势油脂限制了粕价的波动，双粕中菜粕尤显强势，豆粕维系震荡。

工业品

黑色板块

黑色系未受避险情绪影响，维持整体震荡偏多，基本面而言炉料端因钢厂补库提振表现偏强，双焦周二领涨，螺纹钢则在冬储预期下重心持续小幅上移。螺纹05合约增仓约2万手收小阳线，交投谨慎偏多，期现货在冬储的提振下，价格走势良好，但高炉开工率不降反升，供给压力制约期价，技术图形来看，下有20日线支撑，上有3650一线震荡密集区压力，建议多单谨慎持有。铁矿主要受钢厂补库需求的支撑，港口库存显著下滑，唐山阶段限产解除，外矿发运量连降三周，期现货同步回升，多单建议依托650一线继续持有。焦炭现货连续三轮提涨之后已经触及2050元/吨，对期价形成支撑，第四轮提涨的消息传出，但因钢厂利润已经大幅收缩，恐难接受焦价持续走高，焦炭05合约回升至1900元/吨关口，多单谨慎持有。焦煤05合约周二爆发大涨，中阳线一度触及1200元/吨，年关将至，煤矿停产、减产、检修增多，供给有收紧预期，焦炭对焦煤采购良好，煤焦比回落，焦煤价格维持震荡偏多，若能有效突破1200关口则意味着突破低位震荡区间，有望开启中线多头格局。

化工品

咨询机构Eurasia Group预计伊朗的反击可能缩窄到美国的军事目标上，而非能源目标。投资者重新考虑中东地区供应中断的可能性，周二亚洲盘国内外原油高位回调近1%。但中东局势仍不明朗，内外盘原油高位将有震荡反复。

周二国内化工板块走势分化，各自基本面占据主导。其中，双胶涨逾1%，尿素拉涨近1%，PTA下跌近1.5%，其他品种窄幅调整。

燃料油方面，成本端原油高位调整，燃料油反弹动能衰减，但整体依旧运行于上升趋势中，多单继续持有，关注中东局势变化。沥青方面，1月7日山东重交沥青主流价3205元/吨，较前一交易日上涨25元/吨；国内炼厂低开工低库存现状及冬储需求提振现货市场，沥青上升趋势未改，逢调整仍可博弈反弹。橡胶方面，自身基本面矛盾不突出，短线陷入高位震荡走势，13000-13400区间高抛低吸。

PTA方面，近期有多套装置停车检修，新装置投产压力后移，整体市场供应增加不及预期；但下游聚酯需求亦转淡，供需双减格局下，PTA陷入震荡走势，关注成本端原油动向。乙二醇方面，港口封航导致库存再度下降，而新装置投产压力后移，整体市场供应压力不大，现货价格坚挺，乙二醇下方支撑较强，短线或有震荡反复。操作上，空单暂时回避，可尝试多EG空PTA套利。

烯烃链：避险情绪有所缓和，烯烃链略有回落。甲醇方面，港口现货直奔2300元/吨左右，基差为05+10元/吨。虽担忧港口现货拉涨后劲不足，但甲醇主力今日形成突破，近期恐维持偏强震荡。聚烯烃方面，PP暂时未能突破震荡区间，回调明显，跌幅0.41%，陷入上下两难中：PE被动跟随走跌，跌幅0.07%。策略上，单边受原油影响为主，注意各品种节奏。

有色金属

沪铜主力合约2003今日收涨于49010元/吨，涨幅0.41%。伊朗没有立即采取报复行动，市场的紧张情绪有所缓解，叠加英国PMI以及欧元区信心指数表现超预期，宏观面预期有乐观回升，双重因素利好铜价重心小幅上移。沪镍主力合约报收109390元/吨，涨幅近1.2%。消息面，内蒙古迎大范围降雪降温，乌兰察布部分镍铁厂原料运输预计受阻。据SMM了解，此次内蒙大范围降雪造成部分地区道路封锁，乌兰察布地区部分镍铁厂因受封路影响，镍矿及辅料运输受阻。封路若持续时间较短，大部分厂内库存尚可维持正常生产，若大雪天气持续时间较长，或对该地区一月份镍铁产量产生一定影响。进入2020年之后，国内镍矿进口将只依靠菲律宾供应，整体缺口肯定存在，这对于镍价将形成支撑。同时，下游不锈钢方面，进入新年之后，表现依然不佳，再次出现连续回落情况，对镍价形成拖累，未来镍价再次回升还需要下游方面复苏，短期震荡为主。

策略推荐

全国高炉开工率小幅回升，六大发电集团耗煤量维持年内高位，上游工业生产强劲。12月制造业PMI继续运行在扩张区间，稳增长效果进一步显现，股指春季反弹仍将延续，维持逢低偏多的思路。5650止损白糖多单增持配置；豆粕2700-2730区域尝试配置波段多单；菜粕2300-2330区域配置多单；三大油脂趋势多单参考5日平均价格止损，注意高位波动加剧风险。螺纹建议多单谨慎持有；铁矿多单建议依托650一线继续持有；焦炭多单谨慎持有；焦煤若能有效突破1200关口则意味着突破低位震荡区间，有望开启中线多头格局。沥青多单持有，若调整至3250附近加持多单；350附近可尝试多EG空PTA套利。铜方面，中东避险情绪升温，短期铜价震荡为主；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。

财经周历

本周将公布欧元区11月零售销售、12月CPI年率，美国11月耐用品订单月率，12月非农就业报告等重磅数据，美联储副主席克拉里达将发表讲话，需重点关注。

周一，09:45中国12月财新服务业PMI；17:00欧元区12月服务业PMI；17:30英国12月服务业PMI；17:30欧元区1月Sentix投资者信心指数；18:00欧元区12月PPI月率；22:45美国Markit服务业PMI。

周二，18:00欧元区11月零售销售、12月CPI年率；21:30美国11月贸易帐；23:00美国11月耐用 品订单、工厂订单月率、12月ISM非制造业PMI。

周三，18:00欧元区12月消费者信心指数、经济景气指数；16:30英国12月Halifax房价指数月率；21:15美国12月ADP就业人数。

周四，08:30澳大利亚11月商品及服务贸易帐；09:30中国12月CPI、PPI年率；15:00德国11月贸易帐、工业产出月率；18:00欧元区11月失业率；21:30美国当周初请失业金人数；21:00美联储副主席克拉里达发表讲话。

周五，17:30 英国11月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；21:30美国12月非农就业人口、失业率；次日00:30FOMC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#