



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2019年12月5日】

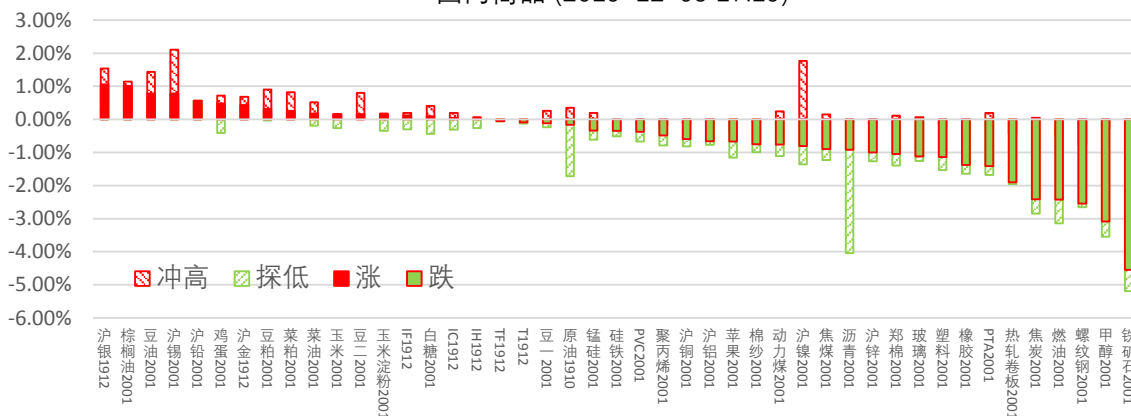
消息面左右市场交投情绪，纤维板橡胶惊艳领涨

核心观点

1. 中国11月制造业和服务业PMI超预期回升，稳增长效果进一步显现，市场情绪短期受到中美贸易谈判进展的影响，但短期调整不改向上格局。
2. 美国再次挑起摩擦，中美第一阶段协议的签署面临不确定性，避险情绪来回反复，黄金短线或仍有震荡。
3. 外媒宣称，中美两国在第一阶段贸易协议中就削减关税金额已接近达成共识，这推动全球风险偏好回升，国内豆粕价格盘中快速下探至超过半年的新低后，午后翻红报收，长下影线走势预示着后市续跌动能的不足，和远期价格的低估风险。油脂高位强势震荡，牛市波动基础仍在。
4. 隔夜原油大涨提振化工品走强，双胶大涨逾3.5%，燃料油及尿素亦录得2.5%以上的涨幅。消息称，泰国内阁批准一项为期20年的计划，该国削减橡胶树种植面积21%，受此提振，双胶大涨逾3.5%，呈现明显牛市波动。华东港口库存小增，乙二醇近月补跌，但新装置投产延期，整体市场供应压力不大，空单谨慎短线为宜。烯烃链换月给出高度，寻短空机会，暂避OPEC会议风险。
5. 商务部新闻发言人高峰表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税。中美关系缓和，宏观情绪回暖，沪铜主力合约2001展开反弹。

期货收盘一览

国内商品 (2019-12-05 17:19)



宏观及金融期货

股指

受贸易局势缓和的影响，周四股指期货温和反弹，市场情绪逐渐回暖。消息面，商务部发言人高峰在新闻发布会上表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税，双方经贸团队一直保持密切沟通。外交部发言人华春莹主持例行记者会表示，打贸易战损人害己，到头来损害的还是美国人民的利益。在平等和相互尊重的基础上达成互利共赢的协议，才符合中美两国人民的利益和国际社会各方期待。从基本面来看，中国11月制造业和服务业PMI超预期回升，生产和需求端同步好转，中小型企业景气度显著改善，表明在减税降费、定向降准、小微企业普惠性贷款等一系列政策的支持下，小微及民营企业经营状况率先改善。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，经济增速有望平稳着陆，企业盈利将继续回升，股指春季行情有望缓慢开启。短期来看，风险偏好受到中美贸易谈判进展的影响，但短期调整不改中期反弹格局。

贵金属

国外方面，日本公布经济刺激计划草案，整体规模为26万亿日元，其中财政刺激措施规模为13.2万亿日元，实际支出规模约为9.4万亿日元，财政刺激计划将提振实际GDP增速1.4个百分点。今晚将公布欧元区第三季度GDP年率修正值，10月零售销售月率，美国10月贸易帐和工厂订单月率等重要数据，美联储理事夸尔斯将在参议院金融委员会的听证会上作证，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国财政大臣贾维德表示，脱欧过渡期在没有自由贸易协议的情况下结束的可能性很小。距离12月12日大选还有最后一周，保守党和工党之间的角逐进入最后冲刺阶段，若保守党能够在选举中获得多数席位，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，美国再次挑起摩擦，中美第一阶段协议的签署面临不确定性，避险情绪来回反复，黄金短线或仍有震荡。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

外媒宣称，中美两国在第一阶段贸易协议中就削减关税金额已接近达成共识，这推动全球风险偏好回升，国内豆粕价格盘中快速下探至超过半年的新低后，午后翻红报收，长下影线走势预示着后市续跌动能的不足，和远期价格的低估风险。12月11日凌晨1点，12月USDA供需报告或小幅上调全球2019/20年度大豆年末库存预估。全球2019/20年度大豆年末库存为9546万吨，此前11月预估为9542万吨。巴西2019-20年度大豆产量预估为1.2303亿吨，USDA上月预估为1.23亿吨。阿根廷2019-20年度大豆产量预估为5,300万吨，较上月预估持平。彭博对MPOB11月数据预估为，马来西亚棕榈油产量或环比降11%，出口156万吨减少4.9%，库存215万吨将减少-8.5%。东南亚减产的季节决定了油脂板块高位的抗跌性，经贸磋商动态，干扰着粕价反复探底，油粕比价应运回升。单边注意低价双粕的回升机会，以及油脂区间内的短多配置机会。

工业品

黑色板块

周四黑色系商品仍以震荡为主，近月01合约均有小幅调整，新主力05合约相对偏强，但整体技术形态不佳，趋势性欠佳，注意波段节奏。螺纹钢05合约大幅增仓近8万手，冲高回落收长上影小阴线，交投暂维持3400元/吨关口，震荡上扬之势暂未改变，但技术指标MACD红柱收缩有死叉迹象，考虑到现货调整，吨钢利润有收敛需求，钢材月度增产预期，05合约建议依托3400点操作，破位则短空，套利方面可持有多05空01的组合。铁矿石新主力05合约增仓11万手，上探至626.5元/吨后小幅回落收涨近1%，反弹格局显著，近期受钢厂补库提振，高品位矿需求回升，炉料端偏强修复吨钢利润，建议谨慎持有短多。焦炭因唐山焦企停产、徐州地区环保限产等，供给呈现收紧之势，钢厂补库预期良好，焦炭需求改善，现货采购价震荡回升，建议05合约逢低短多。焦煤01合约平开低走大幅下挫收中阴线，整体维持1210-1270低位区间震荡，05合约同样在低位运行，涨跌两难，建议观望。

化工品

因EIA库存降幅大于预期、贸易紧张局势缓和和OPEC+多个成员国表态支持延长减产，周三夜盘WTI原油一度大涨4%，国内原油期货反弹逾2%。今明两天OPEC+会议将如期召开，在确切结果出来前，市场预期将有反复，周四亚洲盘，国内外原油市场谨慎情绪较浓。

周四化工板块走势亮眼，双胶大涨逾3.5%，领涨商品市场，燃料油及尿素亦录得2.5%以上的涨幅，乙二醇近月补跌2.32%，1-5价差收窄，聚烯烃录得小幅下跌，其他化工品减仓反弹。

橡胶方面，泰国政府发言人称，泰国内阁已经批准一项为期20年的计划，按照该计划，期间该国削减橡胶树种植面积21%，以将橡胶出口额提升逾两倍；受此消息提振，双胶期价暴涨逾3.5%；此外，终端汽车需求季节性转旺加之国内陆续进入停割期，供需基本面亦边际好转，短线延续多头思路。燃料油方面，12月4日新加坡高硫380cst燃料油现货价格上涨7.32美元/吨至226.70美元/吨，OPEC+或超预期减产，原油大涨提振燃料走强；OPEC+会议确切结果出来前，市场预期将有反复，短线燃料油跟随原油走势。沥青方面，山东华北地区进入施工收尾阶段，现货价格低迷；但原油大涨成本端支撑强劲，加之市场看好明年基建投资，或提振沥青冬储需求，沥青延续近强远弱格局。

乙二醇方面，截止12月5日，华东主港乙二醇港口库存36.44万吨，较前一周四增加1.91万吨，较周一增加2.57万吨；港口解封到货量增加，库存拐点或到来，但新装置投产延期，整体市场供应压力不大，原油强势亦制约乙二醇下跌动能，空单谨慎短线为宜。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，观望或谨慎短多。

烯烃链：甲醇方面，截止本周四，港口库存93.62万吨（-14.96万吨），港口稳与2000元/吨，基差港口基差始终保持-30左右。短期内，去库对盘面起到支撑左右，盘面表现较强，但预计最快下周可能开始累库，12月进口量大概率翘尾。内地已有累库压力，认为价格易跌难涨。策略上，维持前期观点，等待去库给出高度，寻短空机会。装置方面，鲁西化工MTO开启，目前部分自供+部分外采甲醇。风险提示：01合约不宜抄底。聚烯烃方面，维持前期观点，换月给出高度，考虑布局05合约短空，品种上倾向于较为活跃的PP。风险提示：OPEC本周会议影响。投产方面，关注恒力二期、浙石化12月聚烯烃投产情况。尿素

有色金属

宏观面，商务部于12月5日召开12月第1次例行新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税。中美关系缓和，宏观情绪回暖，沪铜主力合约2001展开反弹，收涨于47200元/吨，涨幅0.47%。沪镍延续跌势，收跌于103940元/吨，跌幅1.30%。巴西矿业巨头淡水河谷周三表示，未来几年将把镍产量提高约70%，至每年36万吨，主要是通过印尼扩张，在镍价大幅上涨后，全球企业加速了在印尼当地镍铁新增产能的投放，目前印尼金川已经完全投放产能。市场消费未见起色，目前看空情绪偏浓。

策略推荐

中国11月制造业和服务业PMI超预期回升，生产和需求端同步好转，中小企业景气度率先改善。随着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，维持博弈反弹思路。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，跌势难止，短期镍价建议观望。螺纹05合约建议依托3400点操作，破位则短空，套利方面可持有多05空01的组合。铁矿石建议谨慎持有短多。焦炭建议05合约逢低短多。焦煤涨跌两难，建议观望。双胶领涨商品市场，呈现明显牛市波动。维持多头思路。华东港口库存小增，乙二醇近月补跌，但新装置投产延期，整体市场供应压力不大，空单谨慎短线为宜。

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达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#