

中航期货大宗商品晨报： 原油黄金继续走弱 黑色系显著回调

第 20200110 期

<1> 宏观策略

今日市场提示：

中国 12 月新增人民币贷款

美国 12 月非农就业人数变化

重点宏观资讯：

商务部：中美将于下周签署第一阶段经贸协议。商务部透露，应美方邀请，中美全面经济对话中方牵头人将于本月 13—15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

统计局：2019 年 12 月份居民消费价格同比上涨 4.5%。2019 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 4.5%。其中，城市上涨 4.2%，农村上涨 5.3%；食品价格上涨 17.4%，非食品价格上涨 1.3%；消费品价格上涨 6.4%，服务价格上涨 1.2%。

中科院预测中心发布 2020 年中国经济预测 GDP 增速预计为 6.1%左右。中科院预测科学研究中心发布《2020 年中国经济预测》，预计 2020 年我国 GDP 增速为 6.1%左右，呈前降后升、稳中有进趋势。消费、投资和净出口对 GDP 增速的拉动分别为 4.4%、1.4%和 0.3%。

2019 年境外投资者净买入银行间债券 1.1 万亿元。中国外汇交易中心公布，截至 2019 年底，共有 2608 家境外机构投资者进入银行间债券市场。2019 年，境外机构投资者共达成现券交易 5.3 万亿元，交易量同比增长 66%，占同期现券市场总成交量的 2.6%。其中，买入债券 3.2 万亿元，卖出债券 2.1 万亿元，净买入 1.1 万亿元。

德国工业产值好于预期。德国工业产值在经过两个月的下跌后 11 月出现反弹，谨慎传递出这个欧洲最大经济体制造业滑坡可能接近底部的信号。

重要财经数据简评：

美国 1 月 4 日当周首次申请失业救济人数 21.4 万人，预期 22 万人，前值 22.3 万人。

解读：美国上周初请失业人数低于预期，但 2019 年美国失业人数升至逾一年半高位；就业市场似乎在失去动能。

<2> 金融期货

流动性：流动性偏紧，短期市场利率走高

观点梳理：2020 年中国人民银行工作会议要求，保持稳健的货币政策灵活适度；坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战；以缓解小微企业融资难融资贵问题为重点，加大金融支持供给侧结构性改革力度；加快完善宏观审慎管理框架；继续深化金融改革开放；加强金融科技研发和应用；全面提高金融服务与金融管理水平。国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议，研究缓解中小企业融资难融资贵问题，会议要求，尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。要多渠道补充中小银行资本金，促进提高对中小企业信贷投放能力。

隔夜 shibor 报 1.6900%，上涨 13.7 个基点。7 天 shibor 报 2.4700%，上涨 15 个基点。3 个月 shibor 报 2.8670%，下跌 1.4 个基点。

股指期货：指数或进入休整阶段

观点梳理：受中美贸易乐观情绪影响，隔夜欧美股市继续收高，标普 500 指数上涨 0.67%。周四上证指数早盘高开后略有回落，盘中维持震荡走势，板块走势略有分化，创业板涨幅居首，上证指数年终收盘 3080.13，较上一日上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 1.27%，北上资金流入 95.8 亿；沪深 300 期货主力合约收报 4166.4，较上日上涨 1.11%。中美将于下周一与美方签署第一阶段经贸协议，部分行业已经进入补库存周期带动相关板块走高，国务院金融委员召开会议进一步研究缓解中小企业融资难融资贵问题；

央行实施全面降准释放流动性。技术上短期或有调整，可能回补年初缺口，中期仍有上涨空间。

操作建议：多单减持，沪深 300 期货主力下一目标 4270

风险提示：欧美股市下跌，经济数据不及预期（下行风险）

<3> 黑色建材

螺纹钢：冬储力度偏弱 库存累积速度加快

观点梳理：钢联周库存数据显示钢材五大品种总库存周增 4.5%，螺纹厂库同比农历去年增 37.92 万吨，社库增 15.91 万吨，市场担忧下周总库存继续大幅上行，近期冬储逐步来临，部分钢厂出台政策，临近春节现货短期波动有限，期螺五月高位回落，估值中性，库存驱动有所减弱，短多依托 3543 一线持有。

操作建议：短多持有

风险提示：限产增强（上行风险）

铁矿石：库存仍处于低位钢厂补库需求弱

观点梳理：钢厂利润收窄后，钢厂对矿价的接纳程度下降，采购积极性一般，预计本周补库将陆续进入尾声，目前贸易商挺价情绪较浓，矿山天气炒作情绪回落，港口周库存继续下降，昨铁矿主力受发货数据影响快速下行，续跌可能性不大，多单谨慎持有，关注 660 一线的争夺情况。

操作建议：多单持有

风险提示：限产超预期（下行风险）

动力煤：安全整治来临 供应端或收缩

观点梳理：产地停产煤矿逐步增加，安全整治趋严，年度任务完成的矿方明显减产，港口库存消耗加快，电厂库存保持稳定，但 1 月进口煤补充在即，市场等待长协价的指引，对比去年，目前电煤需求同比处于高位，动力煤主力近期高位盘整，短多依托 550 一线少量持有；

操作建议：多单参与

风险提示：产地安检超预期（上行风险）、需求大幅下滑（下行风险）

<4> 有色金属

铜：宏观情绪缓和 铜价高位震荡

观点梳理：沪铜主力合约上一交易日小幅走低，夜盘小幅冲高回落。市场恐慌情绪缓和，中美下周签订第一阶段协议，宏观情绪整体缓和，全球最大的铜矿产商 Codelco 11 月铜产量同比减少 11% 至 155200 吨，全球最大的铜矿 Escondida 11 月铜产量同比减少 1.5% 至 103200 吨，以及国内铜 TC 价格处于低位，供应端表现偏紧，叠加伦铜库存持续去化，已降至去年 3 月以来新低，对铜价支撑增强，不过临近春节，下游需求有所转弱，现货升水回落，铜价上行受阻。

操作建议：观望

风险提示：废铜收紧、需求复苏（上行风险）；需求恶化、贸易关系恶化（下行风险）

镍：下游需求有赶工需求 镍价反弹持续

观点梳理：沪镍主力合约上一交易日震荡走高，夜盘小幅震荡。印尼镍铁产能迅速扩大，预计我国自印尼进口量将进一步增加，同时菲律宾镍业协会表示，将主动成立一个技术工作组，以起草全国镍业路线图，以推动菲律宾可持续采矿业的发展，叠加近期伦镍库存大幅回升，对镍价形成压力，不过印尼将叫停镍矿出口，以及国内镍铁产能扩张步伐放缓，供应端短缺影响将逐渐显现，同时下游不锈钢厂年末有赶工需求，需求有所释放，对镍价形成支撑。

操作建议：观望

风险提示：镍铁产能投放延后（上行风险）、美元指数走弱（上行风险）

<5> 能源化工

原油：EIA 库存增加 地缘政治形式转变

观点梳理：昨夜原油低位震荡。伊朗局势暂告一段落，随着美国和平主张而落下帷幕，后期油市将重归基本面引导，市场将重点关注 OPEC 加深减产落地的情况，特别是伊拉克和尼日利亚缺额减产能否改善问题。此外，美原油库存意外增加，成品油库存持续累库，美国需求偏弱。预计油价进入回调阶段，下方支撑位 58 美元/桶。

操作建议: **短线交易**

风险提示: OPEC 减产不及预期、中美贸易反复（下行风险）

PTA：新装置顺利投产 VS 成本支撑

观点梳理: 由于地缘政治问题缓和，PTA 后续将再度回归基本面。由于供需处于累库周期，特别是 PTA 新增产能释放压力不减，而聚酯又进入集中停工阶段，在此影响下预计 PTA 将延续趋弱下行格局。

操作建议: **短线偏空**

风险提示: 原油走势偏强（上行风险）

甲醇：中东紧张局势降温，甲醇大跌

观点梳理: 昨日甲醇大幅下跌，因中东地缘政治危机有所降温，进口减量担忧减弱。中东美伊摩擦加剧对港口进口甲醇量影响较大（我国沿海地区甲醇进口依存度约 60%以上，其中 30%从伊朗进口）。上周港口库存继续下降，过去两周国外装置开工水平明显下滑后，略有反弹，预计会导致 2-3 月份的进口量缩减。现货方面，内地价格走弱，港口价格偏强，供应端进口到港船期预报量维持高位；西北地区部分装置临时停车，导致西北开工负荷略有下滑；河北等地区部分装置负荷提升，导致全国甲醇开工负荷略微下滑。需求端 MTO 利润较好，宁夏宝丰二期烯烃、中安联合等烯烃负荷略有提升，开工处于相对高位，但提升空间不大。传统需求因季节性因素开工涨跌平互现，多数开工出现下滑。库存方面，港口库存去化，一方面社会仓库到港量小，另一方面太仓提货情况良好，目前长约商谈尚未落地，外商有顶价需求，且随着外盘检修增加，1 月整体到港或回落。去库超预期的阶段性的利好支撑期现货强势上攻，但后期供应预期仍多且业者

补化谨慎 上庄故持去往观望

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7873

