

1、宏观经济和股指期货

年末将至，上周指数震荡起稳，三大期指也均转为升水结构，市场情绪明显好转。随着证券法修订的落地，资本市场迎来长期利好。央行周末对存量贷款利率的新政也是引发了对宽松流动性的预期，指数有望进一步走强。操作上维持多头思路不变，IF 继续看高一线。

推荐策略：股指期货 IF 做多，03 合约关注 4066 的支撑

2、贵金属

沪金 2006 合约在 337-345 元/克运行，建议逐渐布局长期多单。短期市场因圣诞节和元旦的到来可能交易清淡，可以观望。银中期看涨，由于金银比比较大，近期白银做多安全边际大于黄金

推荐策略：前期黄金多单继续持有，关注 343.5 价格支撑。白银逢低做多，止损 3750

3、有色金属

有色板块偏强运行，上周影响有色最大的因素是美元指数大幅下跌，一方面是因为英国脱欧的前景逐渐明朗，另一方面中美贸易协议即将签订，加上最近全球经济表现比较好，市场风险偏好上升，导致欧元大幅大涨。美元指数大幅下跌对 LME 有色金属价格形成了一定支撑。铜还是偏乐观的看法，不过由于前期涨幅比较大，并且接近 5 万元/吨的整数关口，目前采取回调到关键点位受到支撑时做多的策略相对安全。2 月份春节前夕现货高升水对沪铝有一定的支撑，但是需求季节性转淡，加上铝价高位限制需求，所以可能偏强震荡，年后走势看实际需求情况和新建产能投放力度的对比。

推荐策略：铝短期在 14000 元/吨附近谨慎做多，并以 14000 元/吨作为止损。

4、黑色板块

本周国内钢材成品分化严重，以螺纹为代表的建材库存进入全面累库阶段，后期存在明显走弱的可能，注意节前价格回落，矿石和焦炭市场延续震荡格局的概率较大。

推荐策略：螺纹和热卷多单建议逢高止盈，原料端观望为主。

5、能化板块

上周原油价格仍偏强震荡。美国 EIA 原油库存意外大幅下降，OPEC+减产承诺，贸易关系缓和，风险偏好情绪回升。但俄罗斯能源部长诺瓦克周五表示，OPEC+或考虑在 2020 年结束减产行动。伊朗与印度宣布加快战略港口连接计划，这打压原油需求对油价中期前景不利。短期仍偏强震荡。

(1) 甲醇：

本周内价格走弱后站稳，整体出货尚可，港口现货流通减少，连续上涨。目前煤头工厂利润进一步回落，开工率 仍维持高位，内地传统下游需求走弱。近期外盘检修有所增多，及部

分装置已有春检计划，预计一季度进口量有所回落。11月份进口数据92万吨，比预期大幅减少。目前进口窗口仍打开，临近年末，商家仍商谈明年长约，部分合约已按非伊朗高端价作为基准，19年长期进口顺挂的局面有望打破。从目前看短期港口地区价格因流通货源

偏紧及进口量预期减少下，有所走强；内地至港口套利窗口随部分打开，但因物流成本上升下，短期内地至港口出货量有限。而后续国内外新投装置稳定运行情况仍有待观察，目前05合约方向仍不确定。

推荐策略：2200上方多单逢高止盈为主，无单观望

(2) 乙二醇

(1) 上周港口库存再度回升，整体库存压力不大 (2) 上周乙二醇开工率继续小幅回升，目前流通现货仍有所偏紧，基差仍偏强；下游聚酯加权利润一般，开工率继续回落，上周聚酯库存小幅回落；目前下游仍有检修计划，需求端有所走弱 (3) 原油高位震荡，成本端支撑有所尚可 (4) 新投装置投产压力及下游聚酯需求转弱预期下，后续偏弱震荡

推荐策略：关注上方4690的压力位，逢高沽空

(3) PTA

本周逸盛大化计划检修，开工率将继续回落，但同时新投装置亦将对外供应；上周聚酯开工率继续回落，聚酯库存有所回升；终端的胚布库存回落，仍处于高位，目前下游聚酯检修计划逐渐增多，需求预期转弱；上周原油高位上游震荡，对PX成本端有所支撑，同时前期因利润下滑下个别工厂停车或降幅，目前PX现货有所偏紧，价格有所反弹。随着PX大涨目前PTA加工费已下降至400元/吨以下，短期成本端将有所支撑，后期仍有新投产能压力，后续基本面仍偏弱。

推荐策略：2005合约逢高试空

(4) PP

目前检修企业有限，维持较高开工率；上周整体pp库存有所回落，石化库存回落尚可，贸易商库存小幅回升，港口库存回升 (2) 上周下游塑编、BOPP开工率变化不大，需求端一般 (3) 原油高位震荡，对成本端有一定支撑 (4) 上周pp低位反弹，成本端有所支撑 (丙烷大涨，PDH工艺出现亏损，原油制pp利润已在低位)，整体库存偏低，也对价格有所支撑，但是后续新增产能，也是压制反弹。中长线仍偏空

推荐策略：多单关注7670的压力，下方支撑7580

6、农产品

(1) 豆粕仍然维持2730-2780区间震荡走势为主，油脂强势仍将维持，低库存，现货升水，进口倒挂仍然支撑油脂类行情继续走强。关注1月10日马来西亚MPOB的产量报告，只要产量继续降低，棕榈牛市行情不该，豆棕价差可逐步建立多单

推荐策略：棕榈多单继续持有，产业客户建议01合约进入交割月，05合约5日均线作

为买入点，10日均线作为止损位，豆棕价差450附近建立多单

近期白糖、棉花放量突破，可以关注后续继续上行机会。

风险提示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。