

宏观及金融期货

股指

受外围市场下跌的扰动，周四股指期货早盘快速下跌，之后逐渐收窄跌幅。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行500亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现零投放、零回笼。消息面，证监会副主席李超表示，全市场推行注册制条件已经逐步具备，下一步证监会将保持定力、循序渐进、扎实稳妥办好注册制改革这件大事。加强对科创板创业板各项规则运行情况的评估，完善符合我国国情的注册制框架，研究制定全市场推行注册制的实施方案。银保监会副主席梁涛表示，在推动经济高质量发展中防范化解金融风险，坚持稳中求进的工作基调，疏通信贷传导机制，强化对国家重大战略和重点领域和普惠金融等薄弱环节的支持，更好发挥逆周期调节作用，积极培育理财、保险、信托等机构投资者，推动资本市场建设和发展，促进宏观经济的稳定。从基本面的来看，今年前三季度，我国经济已实现正增长，固定资产投资累计同比转正，消费增速稳步回升，出口表现超预期，充分体现了经济发展的韧性。国务院常务会议要求，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能。进入四季度，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求将加快恢复，由被动去库存向主动补库存过渡，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。短期来看，十九届五中全会将于10月26日至29日召开，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议，有利于提升风险偏好，股指延续震荡偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国众议院议长佩洛西称，有可能与努钦就应对新冠疫情冲击的刺激方案达成协议，计划于周四再次进行对话，但可能无法赶在11月3日前让国会两院通过。美国白宫幕僚长梅多斯称，特朗普政府正在寻求1.9万亿美元的救助法案，目标是在48小时内达成协议。英国脱欧贸易谈判方面，欧盟消息人士称，欧盟谈判代表预计最快将于周四前往伦敦谈判，谈判将持续至10月25日，目标是在11月中旬达成协议。美联储理事布雷纳德称，尽管从新冠肺炎疫情给美国经济带来的最初打击中出现了“令人鼓舞的”早期反弹，但复苏并不平衡，需要美联储和财政当局的持续支持，以确保复苏基础变得广泛和可持续。美联储理事夸尔斯表示，预计美国联邦公开市场委员会将在即将召开的会议上讨论债券购买，负利率的成本似乎大于收益。今晚将公布美国9月成屋销售总数和咨商会领先指标月率，需保持密切关注。短期来看，美国最后一场总统选举辩论即将举行，特朗普政府正在寻求1.9万亿美元的救助方案，两党在大选前就财政刺激法案达成一致的可能性增加，美元指数止跌反弹，黄金短线或将承压。

农产品

油粕

巴西农业咨询机构数据，巴西大豆播种进度已经降至过去十年来的最慢速度，因为全国大部分地区天气极端干燥，近来的降雨并未改善土壤墒情。AgRural称，截至10月15日，巴西大豆种植进度为7.9%，相比之下，一周前只有3.4%。不过巴西大豆播种耽搁预计不会影响2020/21年度（9月到次年8月）的产量规模，因为晚播大豆作物将在10月下旬和11月期间迎来更多降雨。芝加哥大豆持稳1060-1070震荡显强，但量能偏弱。市场预计将延长国际买家对美国大豆采购的时间，因巴西大豆播种迟滞阻碍早熟供应。而北美收割压力对盘面形成一定牵制。西马南方棕榈油协会（SPPOMA）发布的数据显示，10月1日-20日马来西亚棕榈油产量比9月降9.95%，单产降12.74%，出油率增0.53%。因东南亚棕榈油产量进入季节性峰值，存在季节性减产压力，对油脂价格注入反弹动力。国内市场呈现鲜明的油强粕弱格局。

工业品

黑色板块

黑色系表现仍然分化，双焦因供需偏紧，价格维持强势偏多，螺纹供需两端均有所收缩，价格波动较窄，铁矿石基本面较弱，期价反弹仍承压808颈线位，但需注意产业链商品之间的相互制约，近期交投建议以波段为主。从基本面而言，秋冬季环保限产开启，钢材供给有收缩预期，吨钢利润大幅收缩而焦化利润高企，制约螺纹下行空间，宏观数据不佳扰动短线反弹节奏，但四季度基建预期仍存，螺纹后市并不悲观，短线01合约维持在3600-3650元/吨窄幅区间震荡，仍有补涨需求。钢材产量因利润和环保因素有收缩预期，而铁矿港口库存本周继续回升，铁矿供需格局较8月末已有明显松动，现货价格重心小幅下移，01合约周一快速下沉至770一线报收六连阴，日内略有反弹，上方密切承压810一线颈线压力，谨慎维持逢高沽空思路。焦炭得益于焦化企业去产能，钢厂对焦炭需求尚可，焦炭各环节库存连续九周回落，现货价格第四轮提涨普遍落地，短期维持2100关口争夺，现货存有第五轮提涨呼声，考虑到焦化和钢企的双重环保限产以及焦化去产能政策，焦炭价格维持震荡偏多，不宜盲目抄顶，但上方空间仍受焦化利润和钢厂利润不匹配的制约。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格或开启五轮提涨，对焦煤需求形成提振，煤炭供给受内蒙、山西安全检查，大秦线检修，以及澳煤进口受限传闻的多重影响，01合约周二回升至1350一线，收复前两日跌幅，高位震荡思路，短线跟随焦炭波动。山西加强煤矿安全检查，陕北地区部分煤矿面临检修停产，大秦铁路也面临检修，制约煤炭供给，但因煤价上涨以及库存水平回升，电厂继续补库需求有限，郑煤01合约遇阻600关口震荡回落，短线存有技术调整需求，中线仍有冬季采暖需求支撑，建议等待调整后布多。

化工品

美国汽油库存增加及新冠疫情在欧美的肆虐，使得原油需求端存疲软预期，长期压制油价涨幅，于39-41美元/桶区间反复震荡。

周四国内能化板块品种节奏不一，前期强势品种皆高位回调。油品低开，液体化工/聚酯链走势偏弱。其中，短纤减仓跌停，拖累聚酯链。甲醇亦大量减仓收跌，双胶涨势趋缓，沥青跌幅1.47%。分品种来看：

沥青方面，基本面边际改善，但整体库存压力依旧偏大。近期反弹已基本到位，目前高位承压。双胶方面，不利天气影响下，因供应趋紧预期，期价涨势已持续半月。高位存在调整需求，趋势多单适当减持，短线不追高。

苯乙烯方面，进口货源偏紧+需求良好的利多效果逐渐减弱，高价易引起需求端抵触，目前现货已有所松动。EB仍在去库节奏中，故资金多头情绪仍较高。但盘面冲高已久，短线待调整，注意市场心态是否转空，多单减持观望。

短纤方面，大量获利盘造成跌停。期货方面，近期官方已调涨保证金、涨跌停板，资金拉涨情绪受抑制。现货方面，随着产销回落，基本面利多驱动减弱。维持观点，多单离场观望。PTA/乙二醇方面：聚酯端产销节奏放慢+不再收益于短纤领涨或液化品，高位回落，行情趋于平淡。EG4000点、TA3650点，短线震荡思路对待。

烯烃链：甲醇方面，减仓回落至2100点下方，符合预期。消息面利多炒作已结束，多空对锁资金大量撤出，行情回归偏强震荡。四季度甲醇行情一般偏强，寻低位短多机会，但注意MT0/P方面利多预期是否兑现。聚烯烃方面，两油库存69万吨（-3.5）。去库良好，暂无新驱动，维持窄幅震荡。LPG方面，华南码头企稳回暖，小涨于3500元/吨。近月略有反弹，但整体期价走势依旧萎靡，陷入窄幅震荡，暂无新驱动。维持观点，短期单边较难操作，关注11-12月价差走弱机会。尿素方面，今日午后减仓回落至1700点左右。印标截止期再次延后，存不确定性。继续提示高位回调风险，期价1700点以上持续时间存疑，多单宜早离场。

有色金属

今日沪铜主力合约2011收涨于52280元/吨，涨幅0.44%。近期美欧不断释放宽松信号，市场对美国达成大规模刺激法案的预计增强，美元指数跌至一个半月低点，铜价结束震荡盘整态势出现明显上涨。基本面看，尽管四季度铜精矿供应恢复国内电解铜产量环比明显回升，但TC仍处于60低位，博弈依旧激烈，进口比价转好及国内高升水给予市场对四季度消费环比改善预期，对铜价也有一定底部支撑。总体来看，十月份以来铜价出现阶段性回暖，震荡区间收窄，或迎来方向选择，建议逢低做多，仍需谨慎宏观动向。

策略推荐

十九届五中全会即将召开，研究关于制定十四五规划和2035远景目标的建议，改革和维稳预期将提升风险偏好，股指延续震荡偏多的思路。买油抛粕套作。铜方面，沪铜震荡区间收窄，或迎来方向选择，建议逢低做多，仍需谨慎宏观动向。双焦偏多、铁矿偏空，但短线交投建议波段为主；郑煤技术调整，关注560支撑；玻璃逢高沽空。

财经周历

本周将公布中国第三季度GDP、固定资产投资、消费和工业增加值，美国、欧元区10月制造业PMI等重要数据，需重点关注。

周一，10:00中国第三季度GDP、9月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；22:00美国10月NAHB房产市场指数。

周二，09:30中国一年期贷款市场报价利率；14:00德国9月PPI月率；16:00欧元区8月经常帐；20:30美国9月新屋开工、营建许可月率。

周三，14:00英国9月CPI/PPI、零售物价指数年率；20:30加拿大9月CPI年率、8月零售销售月率。

周四，14:00德国11月GfK消费者信心指数；20:30美国当周初请失业金人数；22:00欧元区10月消费者信心指数；22:00美国9月谘商会领先指标月率、成屋销售总数。

周五，07:30日本9月全国CPI年率；14:00英国9月零售销售月率；15:30德国10月制造业PMI初值；16:00欧元区10月制造业PMI初值；16:30英国10月制造业PMI初值；21:45美国10月Markit制造业PMI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#