

宏观及金融期货

股指

周一股指期货全线下跌，市场悲观情绪蔓延。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%，当日实现净零投放、零回笼。高频数据显示，上周全国高炉开工率为68.37%（前值68.23%），节后延续回落态势，受冬季环保限产因素的影响，上游工业生产有所放缓，但整体为近两年高位。消息面，发改委表示，要贯彻实施好阶段性减免社会保险费和降低社保费率政策等，对受疫情影响严重的中小企业，依法核准其延期缴纳税款申请。从基本面来看，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，工业生产恢复至疫情前水平，出口超预期增长。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。中国人民银行行长易纲强调，需要根据经济金融形势变化，科学把握货币政策力度，既保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，又要坚决不搞“大水漫灌”，将经济保持在潜在产出附近，减少经济波动。随着经济复苏步入正轨，货币政策由全面宽松转向精准调控，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。短期来看，十九届五中全会于10月26日至29日召开，研究关于制定十四五规划和2035年远景目标的建议，改革和维稳预期有利于提升风险偏好，股指短线调整不改向上格局。

贵金属

国外方面，美国10月Markit制造业PMI初值录得53.3，创2019年1月以来新高，欧元区10月制造业PMI回升至54.4（前值53.7），创2018年8月以来新高。数据表明，尽管欧美疫情形势严峻，但随着越来越多的企业和家庭适应疫情生活，消费需求逐渐恢复，对经济复苏形成支撑。美国众议院议长佩洛西和财政部长努钦相互指责对方应出力推动谈判向前推进，大选前通过刺激法案的可能性降低，但双方并没有放弃达成协议的希望。本周将公布欧元区第三季度GDP、9月失业率，美国第三季度GDP、核心PCE物价指数年率等重要数据，此外，欧洲央行将公布10月利率决议，需保持密切关注。短期来看，美国2020年大选即将举行，两党仍在为达成财政刺激法案作最后努力，美元指数止跌反弹，黄金短线仍将承压，维持逢高偏空思路。

农产品

油粕

马来西亚检验机构数据显示，该国1-25日棕榈油出口141.2万吨，较上月同期增长7.1%；船运调查机构ITS数据，马来西亚出口同比增长7.2%至139.8万吨。这显示出欧洲二次疫情带来的需求忧虑缓解，而印度节日需求增长前景对价格带来季节性刺激。国内三大油脂，十一长假后的恢复性反弹再续新高，展现出牛市波动的韧性和高波动特性。豆油7200，棕榈油6200，菜籽油9200，持稳后仍宜博弈多头配置为主；IMEA数据，截至10月26日，巴西马特格罗索州(MT)2020/21年度大豆播种第六周，已播种24.87%，前周为8.19%，去年同期为64.5%，五年平均为57.51%。巴西播种进度尽管得到大幅度提升，但播种整体仍迟滞于往年，带来年初大豆供给的不确定性，为芝加哥市场提供支持。CFTC数据，截至10月20日当周，美豆基金净多增0.83万张至净多22.76万张，重回历史高位，显示投机购买热情仍高涨。在油脂高波动和脉冲上涨过程中，双粕波动收窄，维持在高价窄幅波动区间拉锯震荡，菜粕2480豆粕3230是短期重要支持位。

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，承压颈线进一步回落，再次探至750附近，有望进一步寻低，操作上以空铁矿多焦炭为主。从基本面而言，秋冬季环保限产开启，钢材供给有收缩预期，社会库存和厂内库存仍在去化过程中，现货价格小幅走高，但表观消费量仍有所下滑，期价表现弱于现货，01合约日内回踩3600整数关口暂获支撑，一旦破位技术角度而言则将再度寻找3500关口支撑，因此短线以3600作为多空分水。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至950一线，铁矿2101合约承压808颈线连续下挫，周一续跌逾3%逼近750前低支撑，有进一步破位下行的风险，建议逢反弹沽空破750加持，目标看向720-730。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十一周回落，现货价格第五轮提涨普遍落地，天津港平仓价涨至2200点，期现货同步上扬，几近平水，焦化利润高达500元/吨，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，注意追涨风险。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格第五轮提涨，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，周一01合约冲高回落收小阴线，暂遇阻前高1370一线，建议依托1340谨慎偏多。郑煤前期承压600大关快速调整，暂获570一线支撑，上升趋势线未破，前期有内蒙、山西煤矿安全检查、大秦线检修对供给制约以及冬季取暖需求的利好，短线有煤炭保供的压力，期价仍有调整风险，但中线建议逢低买入，支撑位565元/吨。

化工品

利比亚宣布未来数周将增产石油、欧美疫情形势依旧严峻和美国财政刺激方案仍陷僵局，周一亚洲盘，WTI原油续跌逾3%。市场空头占优，短线内外盘原油仍将延续回调。

周一国内能化板块走势分化，双胶强势拉涨逾3%，领涨商品市场，固体化工相对抗跌，而甲醇大跌3.24%，燃料油期货下跌3%左右，PTA收跌2.35%，分品种来看：

沥青方面，目前市场供应维持高位，需求仍刚性为主，整体库存压力依旧偏大，成本端亦缺乏支撑，短线沥青陷入横盘震荡走势。双胶方面，不利天气影响下，东南亚天胶原料价格继续上涨，国内全乳胶减产已成定局，上期所仓单注册量明显少于往年水平；而下游需求转旺，重卡销售同比大增；供需偏紧预期提振下，双胶持续走强。目前上涨的逻辑仍在，但过快拉涨一定程度透支利好预期，追高风险亦加大，操作上，趋势多单可继续持有，新进多单谨慎为宜。

短纤方面，产销情况回落，市场多头情绪降温，短空长多思路对待。PTA方面：东北一套375万吨装置降负至五成左右，预计11月1日起停车检修半个月部分装置检修，供应端有减量；不过需求支撑转弱，庞大库存压力难以释放，PTA跌破3600关口，重回低位弱势震荡。乙二醇方面，截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量在115.2万吨，较上一周一减少5.82万吨，较上周四减少3.18万吨。聚酯端产销回落，补货情绪减弱，乙二醇承压调整；不过港口到货较少，库存仍有下降预期，期价调整空间亦受限，短线震荡思路对待。

烯烃链：甲醇方面，今日跌幅仅次于原油，多头出清一部分，资金转空迅速。隔夜原油暴跌拖累，甲醇遭空头资金打压，延续跌势，已回落至2000点底部附近。待资金情绪释放完毕后，低价仅看反弹，MTO/P端利多利空预期都有，冬季行情不确定性较高，灵活操作为宜。聚烯烃方面，两油库存74万吨（较上周五+7）。盘面低位抗跌，基本面尚可，中偏低库存有一定支撑，维持窄幅震荡。LPG方面，华南码头小跌至3520元/吨左右。原油拖累明显，LPG走势不顺。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，印标行情暂告一段落，出口订单支撑，内贸受益，但利多效果将逐渐减弱，盘面或陷入高位偏弱震荡。同甲醇一样，等待四季度中后期西南气头停车。期价1700点以上，不宜追多。

有色金属

今日金属市场多数飘绿，沪铜主力合约2012今日收跌于51810元/吨，跌幅0.58%。国内库存的紧张已经缓解，导致国内铜价无法创出新高。下周美国进入大选的冲刺阶段，不确定性开始增加，中美关系依旧维持在双方各种唇枪舌战以及准备阶段，未来仍然不容乐观，国内经济仍在继续复苏中，但应没有假日预期中的强劲，不确定性较多，市场会进入谨慎状态，操作建议观望为主，等待铜价调整后买入。

策略推荐

十九届五中全会于本周召开，研究关于制定十四五规划和2035远景目标，受改革和维稳预期支撑，股指短线回调不改向上格局，维持逢低偏多的思路。多油空粕套作。维持豆一、玉米牛市波动配置。铁矿逢高沽空，破750加持，目标看向720-730，突破780止损；焦炭高位波段短多；郑煤560-580区间择机逢低买入，支撑看向565。双胶趋势多单持有，短线不宜过分追高。短纤短空长多思路对待。铜方面，下周美国进入大选的冲刺阶段，不确定性开始增加，市场会进入谨慎状态，操作建议以观望为主。

财经周历

本周将公布中国9月规模以上工业企业利润，美国、欧元区第三季度GDP年率等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:00德国10月IFO商业景气指数；22:00美国9月新屋销售年化总数；22:30美国10月达拉斯联储商业活动指数。

周二，09:30中国9月规模以上工业企业利润年率；20:30美国9月耐用品订单月率；21:00美国8月FHFA房价指数月率；22:00美国10月谘商会消费者信心指数。

周三，08:30澳大利亚第三季度CPI年率；22:00加拿大央行10月利率决议。

周四，11:00日本央行公布利率决议；14:30日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；16:55德国10月失业率；17:30英国9月央行抵押贷款许可；18:00欧元区10月经济景气指数、消费者信心指数；20:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、当周续请失业金人数；20:45 欧洲央行10月利率决议；20:30欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会；21:00德国10月CPI年率；22:00美国9月成屋签约销售指数月率。

周五，07:30日本10月CPI年率；15:00德国第三季度GDP年率；18:00欧元区第三季度GDP年率、9月失业率、10月CPI年率；20:30 美国9月核心PCE物价指数年率、个人支出月率；20:30加拿大8月GDP月率；21:45美国10月芝加哥PMI；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。

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#