



## 宏观及金融期货

### 股指

周二股指期货小幅反弹，市场情绪有所好转。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行1000亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放300亿。上午公布的中国1-9月规模以上工业企业利润同比下降2.4%（前值-4.4%），降幅连续7个月收窄，9月规模以上工业企业利润同比增长10.1%，增速较8月份回落9个百分点，但已连续3个月保持两位数增长。分行业来看，41个工业大类行业中，21个行业利润总额同比增加，20个行业减少。其中，汽车、通用设备、专用设备等行业利润保持快速增长，石油天然气开采、煤炭加工等原材料制造行业利润降幅收窄，表明统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得明显成效，生产需求逐步恢复，产业循环持续改善，工业企业利润稳步回升。1-9月产成品存货同比增长8.2%（前值7.9%），连续连个月回升，企业由被动去库存转向主动补库存的可能性较大。从基本面来看，我国前三季度GDP增速转正，经济延续V型复苏，企业利润进入上行周期，股指由估值驱动转向盈利驱动。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，下游需求将加快回升，由被动去库存向主动补库存过渡，企业盈利有望继续改善。货币政策保持灵活适度，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，美国大选临近，外部不确定性因素增多，股指短线或仍有反复，但中期向上趋势不变，维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，美国新屋开销售总数降至95.9（前值99.4），低于预期的102.5万户，10月达拉斯联储制造业指数回升至19.8（前值13.6），高于预期的13.3。距离美国大选还有一周时间，美国两党仍未就财政刺激法案达成一致，大选前达成协议的可能性下降。美国众议院议长佩洛西发言人表示，白宫尚未同意民主党的新冠病毒检测提案，对能否在选举前就达成新冠疫情援助协议持乐观态度。美国国家经济顾问库德洛表示，刺激法案谈判双方的分歧已经缩小，但是随着分歧收窄，对方的状况也越多。英国脱欧贸易谈判方面，英国和欧盟重启以贸易协议为核心的未来关系谈判后，原定于25日结束的第一阶段谈判将延至28日。北爱尔兰事务大臣布兰登·刘易斯表示，延长谈判是表明可达成协议的“一个很好的迹象”。今晚将公布美国9月耐用品订单月率、10月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。短期来看，距离美国大选还有一周时间，两党仍未就财政刺激法案达成协议，短线给金价带来支撑，但美国第三季度GDP即将公布，预计数据表现强劲，美元指数有望延续反弹，警惕黄金反弹后再次承压。

## 农产品

### 油粕

USDA数据，截至10月25日，20/21美豆收割率83%，预期86%，前周75%，去同57%，五年均73%。截至10月22日当周，美豆20/21周度出口检测266.4万吨，前周修正为231.78万吨，20/21年度累计检测1434万吨为同期最高，进度23.95%。当周，对中国出口检测增至202.11万吨占比76%，前周181.43万吨，20/21年度累计检测1046万吨亦为同期最高。旺盛的出口需求，即便在历史上收割推进最为顺利的季节，仍给芝加哥大豆价格带来额外提振和支持。AmSpec Agri数据，马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为141.23万吨，较9月1-25日131.94万吨环比增加7.1%。油脂价格高位持坚，逼临年内高价区，因海外疫情和金融市场动荡等外部因素负面干扰，豆油7350

棕榈油6330菜籽油9343承压，进一步新高突破或需要宏观回暖配合；双粕价格维持在高位区间窄幅震荡，豆粕3230-3280、菜粕2485-2515，波动反复，巴西、阿根廷大豆产区受拉尼娜天气模式影响，远期天气形势不容乐观，将限制双粕盘跌空间。

## 工业品

### 黑色板块

铁矿和焦炭的表现分化仍在加剧，焦炭持续拉升逼近2200关口，铁矿暂收小阳线恐为下跌中继，有较大可能再次考验750支撑甚至破位下探730一线，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合约近两周均维持3600-3680区间窄幅震荡，交投重心横盘整理，涨跌两难，操作上建议以3600作为短线多空分水，趋势欠佳波段思路。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，铁矿2101合约承压808颈线连续下挫，周二暂收小阳线，恐为下跌中继，技术形态上看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元/吨。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，01合约在国庆长假后跳空高开，随后一路震荡上行，周二再刷阶段高点，有望冲击2200和2250元/吨，不宜盲目抄顶，中期来看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，焦煤01合约暂遇阻前高1370一线，但跟随焦炭维持高位震荡，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，期价获40日线支撑震荡反弹至580之上，建议逢调整买入。

### 化工品

因二次疫情病例激增和美国财政刺激方案仍陷僵局对需求拉响警报，周二亚洲盘，国际原油价格继续承压；不过热带风暴“泽塔”来袭，或再度影响美国原油供应，短线不宜过分看空油价。

周二国内能化板块走势继续分化，双胶延续偏强走势，涨幅逾3%；固体化工及苯乙烯亦表现相对偏强；聚酯产业链表现疲弱，短纤下跌2.07%，乙二醇下跌1.85%，PTA下跌1.25%；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2400上方横盘震荡走势。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，短线追高需把握好节奏。

短纤方面，下游补库暂告一段落，短纤产销回落，盘面继续下跌；不过，终端需求仍处旺季，短纤库存压力不大，仍以短空长多思路对待。PTA方面：聚酯产销回落，需求支撑转弱，自身供应压力不减，庞大库存压力难以释放，PTA延续弱势回调，偏空操作思路。乙二醇方面，聚酯端产销回落，补货情绪减弱，乙二醇继续承压；不过港口到货较少，库存仍有下降预期，空单谨慎短线为宜。

烯烃链：甲醇方面，今日低位反弹。港口现货1925元/吨左右，小涨。虽然多空预期近期都不明显，但2000点附近为震荡区间下沿，甲醇短线低位反弹动力尚可。聚烯烃方面，两油库存66万吨（-5）。维持观点，盘面低位抗跌，中偏低库存有一定支撑，维持窄幅震荡。LPG方面，华南码头3500元/吨左右，微跌。刚需维持，偏弱势运行。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，多头资金以回调介入为主，维持高位震荡，上方空间有限。

## 有色金属

沪铜主力合约2012，今日收跌于51650元/吨，跌幅0.54%。欧美疫情持续严峻，加剧市场避险情绪，美元指数重回93关口附近，人民币震荡走弱；美国大选在即，短期汇价料维持区间波动。美国、俄罗斯、法国和许多其他国家的新冠感染人数皆创下纪录，新一波疫情横扫北半球部分地区，迫使一些国家实施新限制措施。另一方面，四季度的需求表现较为乐观，预计四季度基建在全年目标的激励之下还会再次发力；以及以空调和汽车为代表的终端消费继续保持强势。据了解，四季度电网的交货量预计为92.5万吨，环比三季度大幅增加354%，4季度来自电网的订单量较3季度明显增加，而且主要集中在11和12月份。这也进一步印证了我们关于四季度的乐观判断。整体来看，目前国内铜价受制于汇率因素而未能进一步突破，且宏观不确定性较高，铜价短期仍区间窄幅震荡为主。

## 策略推荐

中国9月规模以上工业企业利润连续3个月保持两位数增长，企业盈利持续改善。美国大选临近，外部不确定性因素增多，股指短线或仍有反复，维持逢低偏多的思路。双粕短空长多思路对待；油脂挺进年内高价区，未能突破波段多单减持兑现利润。苹果价格受制于需求，暴跌至秋季低点，短空思路。铜方面，宏观不确定性较高，铜价短期仍区间窄幅震荡为主。双胶趋势多单持有，追高需把握好节奏。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，看向2200关口；郑煤重回580之上，建议逢低买入。

## 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#