



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2020年10月28日】

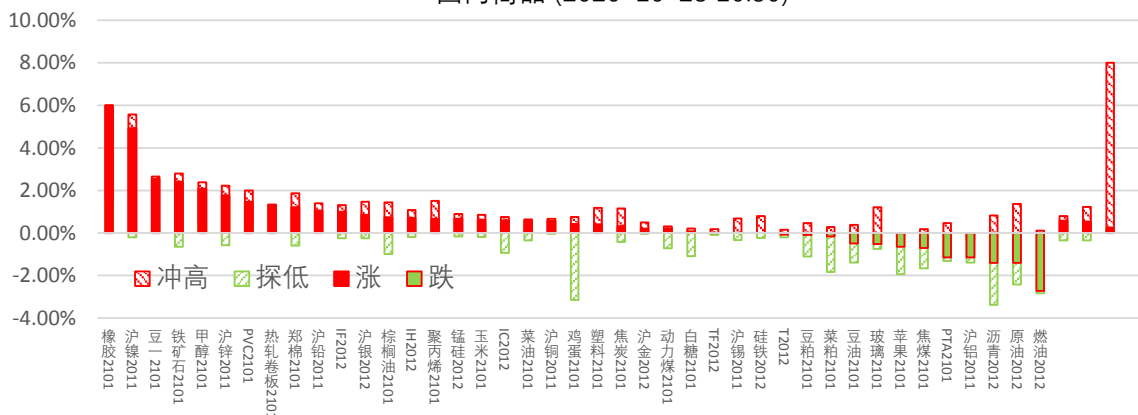
橡胶沪镍大幅飙涨，原油燃油领跌

核心观点

1. 美国财政刺激法案在大选前达成的希望渺茫，外围市场下跌持续抑制风险偏好，股指短线或仍有反复，但仍需维持逢低偏多的思路。
2. 美国白宫放弃大选前就财政刺激计划达成协议的希望，短线给金价带来支撑，但近期公布的美国经济数据强劲，暗示三季度GDP数据向好，美元指数有望延续反弹，黄金短线或仍将承压。
3. WTI原油偏弱震荡，油品继续承压。产销回落，短纤调整，短空长多思路对待；PTA及乙二醇博弈短空。双胶上涨逻辑仍在，短线注意控制风险。烯烃链方面，甲醇方面，港口累库，不追多；聚烯烃维持窄幅震荡，低位抗跌。LPG方面，近弱远强格局维持，警惕原油波动干扰。尿素方面，利多出尽过程中，陷入高位偏弱震荡。
4. 国内豆粕维持在3200-3270，菜粕维持在2450-2500高价区震荡反复，缺乏方向突破，豆油7200、棕榈油6200，菜籽油9200，年内高价上方仍震荡显强，但金融市场动荡环境，三大油脂上冲过程仍待化解获利抛压。
5. 铁矿在前低750一线暂获支撑，周三大幅减仓反弹，主要受基差修复驱动，基本面和技术形态中线偏空尚未改变，790-808区间存有压力，反弹持续性和空间有待观察，焦炭进一步上探，逼近2200关口稍显承压，但多头格局仍较为显著，螺纹近期窄幅震荡，稳站3600点出现反弹，建议谨慎偏多。
6. 目前来看，疫情对矿端的实际影响程度暂未明确，但是矿区出现疫情导致的市场对原料短缺的恐慌程度加剧，今日沪镍大涨主要是受市场情绪的拉动。技术上来，沪镍2012有所突破，压力位变支撑位，建议多头配置持有。

期货收盘一览

国内商品 (2020-10-28 16:36)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货全线反弹，市场情绪明显回暖。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行1200亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放400亿。从基本面来看，截止三季度末，我国经济已实现正增长，固定资产投资累计同比转正，工业生产恢复至疫情前水平，消费增速稳步回升，出口超预期增长，四季度经济增速有望进一步提高。进入11月份，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，PPI大概率延续回升，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。货币政策保持灵活适度，在不搞大水漫灌的情况下，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，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，美国财政刺激法案在大选前达成的希望渺茫，外围市场下跌持续抑制风险偏好，股指短线或仍有反复，但仍需维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国9月耐用品订单环比上涨1.9%，高于前值和预期的0.5%，10月里奇蒙德联储制造业指数录得29（前值21），连续6个月回升，创年内新高，表明美国制造业延续强劲复苏的势头。美国总统特朗普表示，应该得到一项刺激计划，但众议院议长佩洛西拒绝新冠救助方案，在选举之后将提供有史以来最好的刺激计划。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一致，白宫方面已放弃大选前达成协议的希望。今晚加拿大央行将公布利率决议和货币政策报告，稍后加拿大央行行长麦克勒姆和央行高级副行长威尔金斯召开新闻发布会，需保持密切关注。短期来看，美国白宫放弃大选前就财政刺激计划达成协议的希望，短线给金价带来支撑，但近期公布的美国经济数据强劲，暗示三季度GDP数据向好，美元指数有望延续反弹，黄金短线或仍将承压。

农产品

油粕

当前，芝加哥大豆冲关1088上方遇阻，技术休整压力在增加，因南美产区天气有改善。巴西本周仍将收获较为广泛的间歇性阵雨，各主产区播种均有良好推进，Agrual周报称播种率已由前周8%大幅跟进至23%。但总体南旱北涝状况难改；阿根廷上周末降雨不错，但本周降雨预期再度减弱，仅为零星阵雨。国内豆粕维持在3200-3270，菜粕维持在2450-2500高价区震荡反复，缺乏方向突破，豆油7200、棕榈油6200，菜籽油9200，年内高价上方仍震荡显强，金融市场动荡，三大油脂上冲过程中频繁遭遇获利抛售压力，国内库存整体偏低预计维持牛市波动。

工业品

黑色板块

铁矿在前低750一线暂获支撑，周三大幅减仓反弹，主要受基差修复驱动，基本面和技术形态中线偏空尚未改变，790-808区间存有压力，反弹持续性和空间有待观察，焦炭进一步上探，逼近2200关口稍显承压，但多头格局仍较为显著，螺纹近期窄幅震荡，稳站3600点出现反弹，建议谨慎偏多。从基本面而言，近期螺纹表观消费量仍有所下滑，期价表现弱于现货，周三01合约持稳3600点一线后爆发反弹，接近3600-3680区间上沿，随着时间推移，秋冬季环保限产节奏加快，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，期价突破震荡区间则有望再次上行，建议依托3650短多。铁矿01合约下行暂获750一线支撑，主要受期现基差的制约，午盘快速拉升，大幅减仓3万余手，涨幅超2%，基本面而言，铁矿石库存仍在回升节奏中，仅上周外矿发运量和预计到港量略有下降，但消费预期也不甚乐观，现货价格持续小幅回落，仅期现基差较大，令期价反复，后续需关注反弹的可持续性和空间，790-808区间压力较大，若承压则再次沽空。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，周三期价再度小幅收涨，逼近2200大关，不宜盲目抄顶。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合约暂受阻前高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

虽然热带风暴“泽塔”导致墨西哥湾沿岸部分产能关闭，但在API库存数据超预期增加、美国及欧洲新冠病毒感染人数激增加之利比亚石油产量增加预期等多重利空打压下，周三亚洲盘，WTI原油跌幅逾2%。周三国内能化板块强弱有别，双胶延续强势，天胶封于涨停板，20号胶上涨4.38%，液体化工中的苯乙烯及甲醇亦录得逾2%的涨幅；油品跟随原油走弱，高硫燃料油下跌2.25%，沥青及LPG跌幅逾1.3%，聚酯产业链也表现疲弱，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，基本面缺乏利好提振；成本端原油走跌打压下，沥青陷入2400附近弱势震荡。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；而下游需求亮点不断，重卡销售同比大增，乘用车市场亦进入销售旺季；多重利好提振下，双胶延续强势。目前上涨的逻辑仍在，但过快拉涨一定程度透支利好预期，短线控制风险。短纤方面，下游补库暂告一段落，短纤产销回落，盘面陷入调整走势；不过，终端需求仍处旺季，短纤库存压力不大，短空长多思路对待。PTA方面：聚酯产销回落，需求支撑转弱，自身供应维持高位，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，需求端补货暂缓，市场缺乏利好提振，乙二醇继续承压调整，短线偏空。烯烃链：甲醇方面，截止10月28日，华东华南港口总库存119.21万吨，环比上周增加14.03万吨。港口累库，短线不追多。聚烯烃方面，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，成本端下跌，偏弱运行。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

今日沪镍主力合约2012收涨于125210元/吨，涨幅5.31%。消息面，菲律宾最大的镍矿石生产商和出口商Nickel Asia公司周三表示，在新冠疫情爆发后，该公司已暂停了其四个矿山中一个矿山的运营。Nickel Asia在一份声明中称，作为遏制措施，公司旗下位于Caraga地区镍矿中心的Hinatuan矿工作已在周二暂停，直至11月10日，此前19名员工新冠肺炎测试呈阳性。该矿位于菲律宾主矿区苏里高，今年月出货量2-3船，以低镍高铁为主。去年，该矿的矿石销量占亚洲镍业总矿石销量的11%；2019年菲律宾镍矿山产量为42.0万吨，较2018年增长21.7%，占2019年全球镍矿山产量的15.7%。目前来看，疫情对矿端的实际影响程度暂未明确，但是矿区出现疫情导致的市场对原料短缺的恐慌程度加剧，今日沪镍大涨主要是受市场情绪的拉动。技术上来讲，沪镍2012有所突破，压力位变支撑位，建议多头配置持有。

策略推荐

国内经济保持恢复性增长，企业盈利持续改善。美国大选前通过财政刺激计划的希望渺茫，外围市场下跌抑制风险偏好，股指短线或仍有反复，维持逢低偏多的思路。双粕高价区下端，波段多单交易；三大植物油期货，价格回踩五日平均价格，据此停损博弈趋势多单。铁矿在前低750一线暂获支撑，790-808区间存有压力，反弹持续性和空间有待观察；焦炭进一步上探，逼近2200关口稍显承压，但多头格局仍较为显著；螺纹近期窄幅震荡，稳站3600点出现反弹，建议谨慎偏多。双胶上涨的逻辑仍在，但短线注意控制风险。

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#