

宏观及金融期货

股指

周二股指期货全线反弹，市场情绪有所回暖。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200亿。Wind数据显示，截止11月1日，A股4066家上市公司已完成2020年三季报的披露，期中3424家公司前三季度净利润为正，占比84.21%；2098家公司净利润实现同比增长，占比超五成。前三季度上市公司的整体净利润同比下降6.58%，较上半年的降幅大幅收窄。从基本面来看，中国10月官方制造业PMI连续8个月维持在扩张区间，经济延续V型复苏，企业盈利持续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。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，企业盈利有望继续改善。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，美国大选投票已经开始，预计结果将于11月4日初步揭晓，受避险情绪影响，股指短线或仍有反复，但中期上涨的基本面逻辑不变，维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，澳洲联储11月会议决定将基准利率由0.25%下调至0.1%，符合市场预期，并宣布实施新一轮QE计划，规模为1000亿澳元。货币政策声明称，预计至少3年内不会加息，如有需要，委员会准备好采取更多措施。美国10月ISM制造业PMI录得59.3，高于市场预期的55.8和前值的55.4，为2018年11月以来新高。10月Markit制造业PMI终值录得53.4，高于市场预期和前值的53.3，为2019年1月以来新高，表明尽管美国疫情形势严峻，但随着越来越多的企业和家庭适应疫情生活，制造业复苏的步伐逐渐加快。美国2020年大选已于今日开始投票，预计结果将于11月4日下午初步揭晓，虽然民主党总统候选人拜登总体支持率领先特朗普8-10个百分点，但在关键摇摆州的领先优势并不明显，导致结果依然存在不确定性。短期来看，美国大选投票已经开始，市场似乎正在交易拜登胜选的预期，受避险情绪的影响，黄金短线波动或将放大，注意防范风险。

农产品

油粕

SPPOMA数据，10月1日-31日马来西亚棕榈油产量比9月降9.74%，单产降12.42%，出油率增0.51%。东南亚棕榈油产量进入季节性减产周期，可能10月份减产有重要的标志性意义，为油脂多头提供交易时间窗口。AgRural数据，巴西农户上周每天播种大约百万公顷大豆，几乎可以追上上年度延迟的时间，截止10月29日，巴西大豆播种率从23%提高到42%。因迟来的降雨为农户提供了必要的墒情条件，农户们以极快的速度播种，目前播种情况接近历史同期均值的44%。南美播种季天气炒作告一段落，粕类陷入震荡休整，因芝加哥大豆跌穿1070后技术颓势特征未改。一方面，东南亚棕榈油进入减产季，另一方面，国内油脂低库存情况长期存在，年末小包装有备货补库存要求较强，为市场买油抛粕套作交易提供机会。USDA数据，10月29日止当周美豆出口检验量为2082741吨，符合预期，当周对中国大陆的出口检验量为1440652吨，占检验总量的69.17%。后市关注美豆出口前景和美国大豆供需平衡表收紧对市场形势的冲击。

工业品

黑色板块

黑色系表现依然分化，焦炭维持强势格局，刷新高点至2250之上，但持续拉涨的空间或受利润高企的限制，追涨需谨慎一些，螺纹钢有补涨需求，但动力一般，震荡偏多，铁矿则反弹暂时承压前期颈线位，后续需观察，同时应注意夜间美国大选对市场带来的系统性风险。分品种来看，螺纹钢上周表观消费量数据难得止跌回升，对期价形成提振，厂内库存和社会库存持续缩减，供给微弱反弹，现货价格稳步小幅上升至3790元/吨，随着时间推移，秋冬季环保限产节奏加快，钢厂利润低迷，盘面存有补涨需求，建议依托3650短多。铁矿01合约受期现基差的驱动以及螺纹反弹的利好，叠加外矿发运量和预计到港量略有下降，近一周连续反弹至800出头，暂遇阻前期颈线位小幅回落，注意观察。焦炭供需偏紧持续发酵，现货价格第六轮提涨，01合约上行趋势性良好，周五夜盘强势站上2200大关，周一再次突破2250一线，期现基本平水，从9月底以来连续拉涨超350元/吨，焦化去产能已经超过时限，焦企利润高企，维持偏多思路，不宜盲目抄顶，但追涨也需十分谨慎。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格第六轮提涨，对焦煤需求形成提振，但焦煤01合约日内快速回落，跌落1340建议多单离场。郑煤有供给以及冬季取暖需求的双重利好，现货价格逼近600元/吨，期价刷新阶段高点至612.6元/吨，但尾盘回吐涨幅，建议多单谨慎持有。

化工品

原油一涨一跌迅速，欧美疫情担忧+美国大选，近期油价波动放大，市场避险情绪升温。周二亚洲盘WTI原油强势反弹至37美元/桶上下，短线观望，静候美国大选结果。

周二国内能化板块中，固体多头拉涨情绪趋缓，多维持偏强震荡，保持高位运行。PP涨幅1.62%、PE涨幅1.90%、PVC涨幅1.28；液体化工，苯乙烯仍延续强势，录得1.68%涨幅；液化气交割月压制，录得2.21%跌幅；双胶延续跌势；油品底部小幅反弹，燃油明显受益于今日油价反弹，LU录得3.65%涨幅。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，库存承压。成本端，原油反弹未能给予明显支撑。短线沥青延续弱势震荡筑底。双胶方面，天气影响仍在，交割品供应偏紧格局延续。但自上周多头获利抛售后，市场情绪逆转，双胶承压调整，空单短线思路为宜。

苯乙烯方面，进口货源偏紧，港口库存持续下降，下游高开工，现货格坚挺。短线苯乙烯多头思路不改，但资金已有减仓迹象，7000点附近注意高位调整。

短纤方面，终端需求仍处旺季，短纤库存压力不大。维持观点，6000点附近，短线可博弈多单。PTA方面：逸盛大化375万吨/年装置11月起停车检修半个月，扬子石化35万吨/年PTA装置今日如期停车，供应端压力减弱，且终端需求仍处旺季。PTA续跌动能衰减，低位待企稳。乙二醇方面，本周去库逻辑令期价在3700附近止跌企稳，连续两日低位反弹。然而，中科炼化乙二醇已出产品，供应端远期有压力，短线仅看逢低反弹。

烯烃链：固体偏强震荡，甲醇易低位反弹。甲醇方面，今日期价高开，港口现货小涨至1950元/吨左右。多空预期博弈暂无结果，驱动方向不明显。维持观点，2000点附近，低位反弹动力尚可。聚烯烃方面，两油库存66万吨（-5）。期价带动走高，现货交投活跃，两油出厂价局部调整，市场氛围依旧良好。需求端逻辑难以打破，低位库存支撑，预计延续高位震荡。维持观点，盘面易涨难跌，但注意多头资金获利退出时间截点。LPG方面，华南码头跌至3350元/吨左右，进口集中到港，价格下调明显。基本面暂无新利好，原油方面则不确定性较大。目前，交割月压制，基本面暂显弱势，期价高位承压。尿素方面，多头加速减仓，期价大幅回落至1700点附近。短期无新驱动，回落调整为主。

有色金属

沪铜主力合约2012今日收涨于51800元/吨，涨幅1.51%。进入11月，随着北方入冬，室外施工减少，线缆需求逐步减弱，汽车、家电、机电等需求增加，整体需求结构差异，仍有较强韧性，但逐步入淡季的趋势不变。价格下跌后需求增加可能是短线的采购节奏，沪铜持仓减少反映中期保值需求下降，供应两淡格局，价格缺乏持续推动力。短线关注美大选结果，如果出现争议，或略有下跌，但结果一旦明朗，可能因刺激预期而有一定反弹。

策略推荐

美国大选投票已经开始，受避险情绪影响，股指短线或仍有反复，但中期上涨的逻辑不变，维持逢低偏多的思路。国内豆粕3214、菜粕2480，据此止损波段短空操作；豆油7250、棕榈油6312是日线级别重要反压，持稳后博弈牛市波动延伸。铜方面，短线关注美大选结果，如果出现争议，或略有下跌，但结果一旦明朗，可能因刺激预期而有一定反弹。能源化工方面，美国大选在即，油价波动难料，或影响短期化工品走势，尤其是油品、聚酯链、LPG等靠近原料端的品种，观望为宜。

财经日历

周一，09:45中国10月财新制造业PMI；16:55德国10月制造业PMI；17:00欧元区10月制造业PMI；17:30英国10月制造业PMI；22:45美国10月Markit制造业PMI终值；23:00美国10月ISM制造业PMI、9月营建支出月率。

周二，11:30澳洲联储11月利率决定；23:00美国9月工厂订单月率。

周三，09:45中国10月财新服务业PMI；16:55德国10月服务业PMI；17:00欧元区10月服务业PMI；17:30英国10月服务业PMI；18:00欧元区9月PPI月率；21:15美国10月ADP就业人数；21:30美国9月贸易帐；22:45美国10月Markit服务业PMI终值；23:00美国10月ISM非制造业PMI。

周四，18:00欧元区9月零售销售月率；20:00英国央行利率决定；20:30英国央行行长贝利召开新闻发布会；21:30美国当周初请失业金人数；次日03:00美联储11月利率决议；03:30美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。

周五，15:00德国9月工业产出月率；16:30英国10月Halifax房价指数月率；21:30美国10月非农就业人口、失业率；加拿大10月就业人数。

周六，10:00中国10月贸易帐。

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#