

宏观及金融期货

股指

周三股指期货走势分化，IH偏强、IC偏弱，美国大选最终结果公布前，市场情绪偏向谨慎。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，当日实现零回笼、零投放。中国10月财新服务业PMI上升至56.8（前值54.8），连续6个月维持在扩张区间，表明服务业正在加快复苏。财政部数据显示，截至10月底，今年累计发行地方债61218亿元，其中，新增债券44945亿元，再融资债券16273亿元。新增债券中，一般债券发行9479亿元，完成全年计划的100%；专项债券发行35466亿元，完成全年计划（37500亿元）的94.6%，完成已下达额度（35500亿元）的99.9%。从基本面来看，10月官方制造业PMI连续8个月维持在扩张区间，财新制造业PMI创9年新高，四季度经济开局良好。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。货币政策保持灵活适度，精准调控是主要方向，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，美国大选投票结束，但最终结果可能会延迟公布，在此之前市场情绪或仍有反复，股指仍需维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，美国2020年大选投票于北京时间11月4日14时结束，据美联社消息，特朗普累计获得212张选举人票，民主党总统候选人拜登赢得223张选举人票，两者间的差距大幅缩小至11票。根据美国宪法规定，获得270张以上选举人票的候选人将获胜，意味着大选的最终结果将取决于密歇根州、威斯康星州和宾夕法尼亚州三大摇摆州，但结果将延迟公布。消息人士称，欧洲央行的政策制定者正在讨论是否要通过资产购买计划（APP）为即将到来的刺激计划提供部分渠道，紧急抗疫国债计划（PEPP）可能仍然是欧洲央行12月经济刺激计划的主要工具。今晚将公布美国10月ADP就业人数、Markit服务业PMI和ISM非制造业PMI等重要数据，对此需保持密切关注。短期来看，美国大选投票结束，但目前两党候选人都没有获得足够的票数，预计最终结果将会延迟公布，避险情绪或仍有反复，黄金仍以防范风险为主。

农产品

油粕

美国总统大选日，整个金融市场充满不安情绪，资金调仓价格起伏剧烈，但海外机构预计，马来西亚棕榈油10月产量或降5%至9%，该国棕榈油库存或将下滑8%。芝加哥大豆追随宏观市况反弹受阻1070，美豆2020年单产遭分析机构下调至50.8蒲/英亩（上月51.9），11日将发布USDA月度供需报告，美国出口存在上修空间，供需平衡表或趋向收紧。国内三大油脂牛市波动再冲新高，低价豆粕补涨。其中，豆粕3180、菜粕2450止跌持坚，菜油迭创新高至9923，而豆油冲至7434、棕榈油冲至6474，逼近年内新高。避险情绪之下，美元走强人民币大贬，豆系油粕表现抗跌，关注美国大选事件冲击的持续性，注意油脂逼近新高后价格取向。豆粕低价反弹持续性依赖于南美天气干燥形势的演变，短期均不宜过度追涨。

工业品

黑色板块

黑色系商品加剧分化，焦炭强势加速上行，仍不宜盲目抄顶，但尾盘跳水应注意追涨风险，焦煤在焦化去产能背景下领跌，铁矿承压颈线小幅回落，螺纹钢则维持震荡上行补涨，美国大选结果的不确定性也对市场存有系统性扰动。从基本面而言，近期焦炭处于“政策市”中，表现抢眼，去产能、低库存和现货持续提涨的利好仍在发酵，助推期价大幅增仓快速拉升，周一一度大涨6%触及2388元/吨阶段新高，自国庆节前的1900元/吨一线一路上扬近500元/吨，而现货目前仅六轮共300元/吨的提涨落地，焦化实际和盘面利润均已过高，期价尾盘略有回落，持仓却大幅流入，应当注意追涨风险但不宜盲目抄顶。螺纹钢上周表观消费量数据难得下降回升，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3700点短多持有。铁矿01合约受期现基差的驱动以及螺纹钢反弹的利好，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，不破800再次尝试沽空。焦煤01合约受困于焦化去产能的利空，短线快速回落，跌落1340建议多单离场，但焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格第六轮提涨，对焦煤需求形成提振，煤焦比显著逼近1:1.8，严重偏离正常区间，后市存有调整需求。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，期价站稳600关口，建议多单谨慎持有。

化工品

API报告显示，美国上周原油库存减少800.1万桶，预期增加196.4万桶。且有迹象表明OPEC+将延长限产计划，内外盘原油价格坚挺，关注美国大选结果。

周三国内能化板块走势分化，苯乙烯及低硫燃料油大涨逾4%，高硫燃料油上涨1.42%，天胶下跌2.78%，修复与20号胶价差，LPG下跌1.20%，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，库存压力难以释放；虽然成本端原油企稳，但基本面缺乏实质利好，现货价格维持低迷，沥青难改低位震荡走势。燃料油方面，需求预期好转叠加成本端支撑，短线反弹思路对待。双胶方面，国内外天气有所好转，原料产出增加，现货价格回落，双胶继续承压调整；市场修复过高价差，20号胶相对抗跌。不过交割品供应偏紧局面尚难更改，天胶短空长多思路对待。苯乙烯方面，近期赛科和双良两套装置有检修计划，国内供应有缩量，而进口货源依旧偏紧，下游需求旺盛，港口库存维持去库态势，基本面支撑强劲，苯乙烯强势站稳7000关口，维持多头配置。

短纤方面，目前纱厂对当前短纤价格补货意愿不高，在产销未有明显放量背景下，盘面陷入震荡走势；不过，短纤库存压力不大，终端需求仍处旺季，依托6000仍可谨慎试多。PTA方面：虽然逸盛大化及扬子石化检修，但新风鸣新装置投产带来供应增加，下游聚酯购销清淡，市场缺乏利好提振，短线陷入低位震荡走势。乙二醇方面，港口延续去库，短线修复性反弹，不过新装置投产预期带来远端供应压力，反弹仅短线思路对待。

烯烃链：甲醇反复震荡，聚烯烃高位调整。甲醇方面，期价活跃，反弹动力足，港口跟站积极，小涨至1970元/吨左右。维持观点，多空预期博弈暂无结果，驱动方向不明显，但低位反弹动力尚可。聚烯烃方面，两油库存63万吨（-3）。今日期价高位有所回调，多头情绪趋缓，开始获利减仓。基本面平稳无异常，低位库存支撑延续。维持观点，盘面易涨难跌，注意多头资金获利退出节奏。LPG方面，华南码头维持3350元/吨左右，止跌待企稳。目前，交割月承压，仍有新仓单注册进去，拖累远月。短期内，交割逻辑占上风，多头规避之。尿素方面，短期无新驱动，期价调整为主，且看1700点能否站稳。

有色金属

沪铜主力合约2012今日小幅收涨于51610元/吨，涨幅0.16%。今日美国大选尾声，金融环境动荡，避险情绪升温，美元指数大幅反弹，一度突破94关口，沪铜主力合约受限于高位美元压制，上涨动能不足，今日冲高回落。总体来看，10月PMI数据显示复苏之态维持，内需稳定下出口连续回暖，给予市场一定信心。操作建议，基于短期的宏观因素，价格仍难脱离震荡局面。

策略推荐

中国10月财新服务业PMI连续6个月维持扩张，基本面持续向好的趋势不变，美国大选战况胶着，最终结果将延迟公布，受避险情绪影响，股指短线或仍有反复，维持逢低偏多的思路。博弈波段多单，参考豆粕3180、菜粕2450止损；菜油迭创新高至9923，而豆油冲至7434、棕榈油冲至6474，关注新高性突破和牛市波动的延伸，多头配置为主。焦炭强势加速上行，仍不宜盲目抄顶，但尾盘跳水应注意追涨风险；螺纹钢01合约多单依托3700点谨慎持有；铁矿承压颈线可再次尝试逢高沽空；郑煤多单持有。能源化工方面，美国大选期间，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。基本面支撑强劲，苯乙烯维持多头配置。

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#