



## 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11月9日】

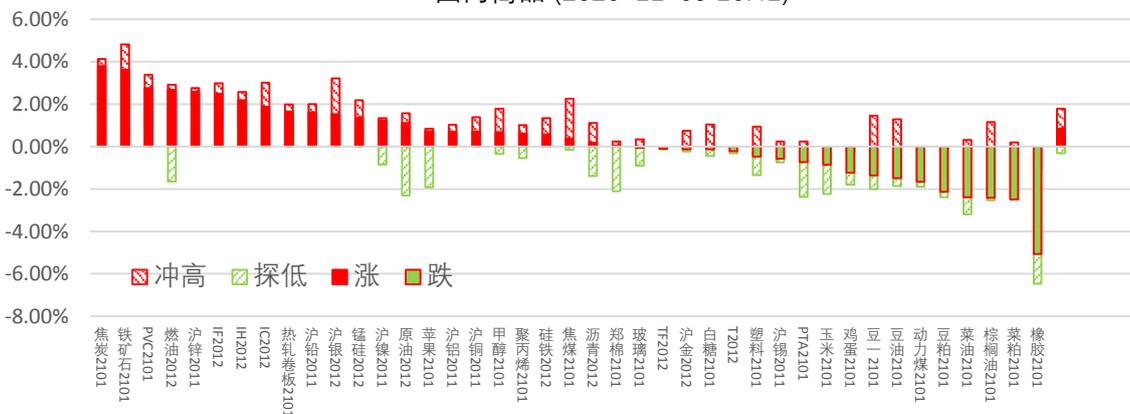
## 苯乙烯焦炭领涨，液化气橡胶领跌

## 核心观点

1. 中国10月出口增速连续5个月扩大，国内外需求持续改善，经济保持恢复性增长。美国大选尘埃落定，外部不确定性因素消除，风险偏好显著回升，股指中期反弹格局不改，维持逢低偏多的思路。
2. 美国大选尘埃落定，民主党候选人拜登将成为新一届总统，美元指数连续下跌，国际黄金强势反弹，维持短线偏多的思路。
3. WTI原油高位持稳，随着美国大选结束，短期宏观风险影响消退。国内化多数工品节奏依旧与原油脱节。苯乙烯强势领涨全商品，维持多头配置；原料供应恢复，双胶延续回调。烯烃链方面，甲醇季节性供应收缩，令市场情绪偏多。聚烯烃低位库存支撑，但暂无新驱动。
4. 拜登国际经贸相关施政纲领，确保美中竞争不会影响全球稳定，经贸关系阶段性缓和预期引导下，人民币汇率暴涨逼近6.5关口，菜籽油承压万点后高位剧烈下跌，年内高价豆油棕榈油亦跟随转入调整，豆粕下跌均超2%。USDA供需报告和MPOB报告仍存在利多预期，关注市场波动加剧风险。
5. 美国大选结果逐渐明朗，风险扰动消散，黑色系整体走强，周一再度爆发拉涨，铁矿、焦炭一度拉升4%，螺纹突破前高3818元/吨逼近3900点一线，多头形态良好，焦煤则表现疲弱，回探1300点支撑。
6. 美国大选基本确定，早盘美元再次走低，跌破93整数关口，基本金属受此提振上扬。总体来看，市场静待美国大选后新一轮刺激方案，但仍需警惕美国大选黑天鹅事件，预计铜价向上趋势未改。

## 期货收盘一览

国内商品 (2020-11-09 16:41)



## 宏观及金融期货

### 股指

外部不确定性因素逐渐消退，周一股指期货全线大涨，市场做多热情高涨。银行体系流动性处于合理充裕水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现净回笼500亿。按美元计价，中国10月进口同比上涨4.7%（前值13.2%），原油、大豆、天然气等大宗商品进口量增价跌，以及人民币大幅升值在一定程度上拉低了进口增速。出口同比增长11.4%（前值9.9%），增速连续5个月扩大，国外疫情形势严峻，防疫物资出口持续增长，部分订单转移到国内生产，是出口逆势增长的主要原因。今年前10个月，我国进口同比下降2.3%（前值-3.1%），降幅连续5个月收窄，出口同比增长0.5%，为年内首次转正。1-10月份实现贸易顺差3845亿美元，较去年同期增加478.5亿美元。分国家和地区来看，前10个月，东盟与我国贸易总值同比增长7%，是我国第一大贸易伙伴，欧盟、美国、日本跟随其后，与我国贸易总额同比增长3.5%、3.9%和1.5%。进入四季度，国外疫情形势恶化，在稳外贸政策的支持下，我国出口有望保持强劲，对经济增长形成正向拉动，企业盈利将继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。短期来看，美国大选尘埃落定，外部不确定性因素消除，风险偏好显著回升，股指中期反弹格局不改，维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，美国10月新增非农就业63.8万，高于预期的60万，失业率降至6.9%（前值7.9%），连续6个月下降，平均小时工资同比增长4.5%，低于预期的4.6%和前值4.7%。数据表明，美国劳动力市场持续恢复，就业正在朝着美联储目标迈进，但薪资增速放缓，中期通胀或仍将承压。美国多家媒体宣布，民主党总统候选人拜登已获得270张选举人票，将当选美国新一届总统。多国领导人发表祝贺，拜登发表宣言，将建立应对新冠计划，自就任第一天施行。英国与欧盟脱欧贸易谈判取得进展，英国首相约翰逊与欧盟委员会主席冯德莱恩通电话，指明了朝英国脱欧协议迈进的道路，但同时表示如果要达成协议，仍有重大分歧需要弥合，尤其是在公平竞争的环境和渔业方面。今晚将公布欧元区11月Sentix投资者信心指数，此外欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国大选尘埃落定，民主党候选人拜登将成为新一届总统，美元指数连续下跌，国际黄金强势反弹，维持短线偏多的思路。

## 农产品

### 油粕

市场预计，北京时间11日凌晨1点后的USDA供需报告，或进一步下调美豆单产和产量预期，并调高出口销售来使得新作结转库存进一步收紧。CFTC数据显示，截至11月3日当周，美豆基金净多减1.96万张至净多20.43万张，美豆油基金净多减0.55万张至净多8.85万张，美豆粕基金净多增0.08万张至净多8.38万张。美豆持坚1100，但国内豆系油粕市场表现趋弱，受经贸关系和人民币汇率前景冲击。民主党拜登获胜，市场预期疫情控制将加强，外交政策将更稳定。拜登国际经贸相关施政纲领提出，作为太平洋大国，美国应与其盟国和伙伴密切合作，以促共同的繁荣、安全和价值观，并塑造正在发展的亚太新纪元，在美中关系方面，确保美中竞争不会影响全球稳定。大国博弈和经贸关系阶段性缓和预期引导下，人民币汇率暴涨逼近6.5关口，菜籽油承压万点后高位剧烈下跌，年内高价豆油棕榈油亦跟随转入调整，双粕下跌均超2%。USDA供需报告和IMPOB报告仍存在利多预期，关注市场波动加剧风险。

## 工业品

### 黑色板块

美国大选结果逐渐明朗，风险扰动消散，黑色系整体走强，周一再度爆发拉涨，铁矿、焦炭一度拉升4%，螺纹钢突破前高3818元/吨逼近3900点一线，多头形态良好，焦煤则表现疲弱，回探1300点支撑。从基本面而言，近期焦炭处于“政策市”中，去产能、低库存和现货持续提涨的利好仍在发酵，01合约上周五强势上行一举突破2400和2450元/吨，探至2500点整数关口，不能轻言见顶，但01合约本轮从1900元/吨一路上扬近600元/吨，现货目前六轮共300元/吨的提涨落地，后续或仍有1-2轮提涨，但焦化实际和盘面利润均已过高，期价涨势已经提前反应出现货提涨预期，并且在前期2500和2700关口临近以及近期快速走高的背景下，交投反复的风险加剧，不宜盲目抄顶的同时谨慎追涨。螺纹本周表观消费量再度小幅增加，厂内库存和社会库存持续缩减，供给仍在收缩，环保限产力度趋严，现货价格稳步小幅上升，钢厂利润略有修复，成本端焦炭价格快速上涨，期价仍有补涨需求，建议依托3800点多单谨慎持有。铁矿港口库存仍在积累，唐山环保收紧，但铁矿现货价格坚挺，期现基差拉动期价反弹，周一大涨逾3%，周五夜盘突破前期颈线探至830一线，建议谨慎偏多。焦煤01合约受困于焦化去产能的利空，短线快速回落，探至1300点支撑位，建议破位则翻空，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，但也有可能是煤焦双降格局。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，期价短线技术调整，跌落600关口，建议多单暂时止盈离场。

### 化工品

拜登锁定美国大选胜局，提振市场风险偏好，周一亚洲盘，WTI原油企稳反弹；不过疫情形势依旧严峻，EIA预计欧洲新一轮封锁将打压原油需求前景，抑制油价反弹空间，短线原油难改区间震荡走势。

周一国内能化板块强弱有别，苯乙烯大涨逾4.5%，PVC及燃料油涨幅逾2%，而天胶大跌逾5%，LPG下跌4.28%，20号胶跌幅2.19%，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，现货价格低迷运行，市场缺乏利好驱动，沥青难改低位弱势震荡格局。燃料油方面，成本端原油反弹，带来一定支撑，空头资金暂时离场，短线谨慎试多。双胶方面，随着台风天气影响消退，国内外主产区原料开始放量，现货价格下跌，资金大幅离场，短线双胶延续弱势调整。苯乙烯方面，港口库存延续去库态势，供需基本面偏紧支撑期价，苯乙烯再度增仓上行，维持多头思路。

短纤方面，受疫情及人民币升值影响，终端纺织品难以全面复苏，终端订单并无好转迹象，下游纱厂对当前短纤价格补货意愿不高，盘面延续弱势格局。PTA方面：新装置投产带来供应压力，而需求维持清淡，基本面缺乏利好提振，PTA仍将弱势寻底。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109.44万吨，较上一周减少1.56万吨，较上周四减少0.56万吨。港口延续缓慢去库态势，乙二醇在区间下沿3650附近暂时止跌；但新装置供应压力逐步落实，需求端亦缺乏亮点表现，期价上行空间有限，维持逢高偏空思路。

烯烃链：波动收窄，待新逻辑。甲醇方面，西北价格强势，内蒙至1770/1780元/吨，关中接近1900元/吨。港口现货今日终于突破2000关口，约2010元/吨。自限气陆续开始，甲醇供应季节性收缩预期下，期现货都有一定的推涨情绪。现货交投较好，难问题在于期价的波动性。前期涨幅多以减仓上行为主，今日收涨却未能见得明显的持仓增量。策略上，虽短期偏多，但需顺应行情节奏，风险点关注MT0的检修计划落实于影响。聚烯烃方面，两油库存71万吨（+9）。自上周突破并回调后，陷入窄幅震荡。低位库存支撑，但暂无新驱动，观望。LPG方面，今日跌幅4.28%，延续上周五夜盘跌势。华南码头3350元/吨左右，小跌。自山东低价仓单出来之后，期货情绪极为低迷，大幅拖累远月。近月下架前，暂观望。尿素方面，气价上涨，厂家推涨，但为季节性行情，预计上行时间偏短，谨防期价高位回调。

## 有色金属

宏观面，11月8日，CNN等多家美媒体发布预测称拜登将成为美国第46任总统。拜登也以“当选总统”身份发表胜选宣言：“将建立应对新冠计划，自就任第一天施行！”。此外，英法德加日等多国领导人亦发文祝贺拜登当选。对此，特朗普方面拒绝接受预测结果，称还有州需要重新计票，并承诺将采取法律行动，保证结果合法性。美国大选基本确定，早盘美元再次走低，跌破93整数关口，基本金属受此提振上扬，基本面来看，周末海关公布了初步进口数据，1-10月份中国进口精矿进口同比增加0.8%，未锻造铜进口同比增加41%。二季度以来中国经济复苏良好，铜需求明显恢复，前期国内铜需求主要受电力投资拉动，弥补了汽车、家电和地产行业的下滑，家电和地产可能全年负增长。目前精矿加工费仍然低迷，意味着精矿供应依旧紧张。总体来看，市场静待美国大选后新一轮刺激方案，但仍需警惕美国大选黑天鹅事件，预计铜价向上趋势未改。

## 策略推荐

中国10月进出口增速连续5个月扩大，经济延续V型复苏。美国大选尘埃落定，外部不确定性因素消退，风险偏好开始回升，股指反弹有望延续，维持逢低偏多的思路。受中美经贸关系缓和预期引导，人民币汇率升值幅度加速，国内油粕短期抛压加重，叠加供需报告周冲击，注意波动加剧风险，交投宜短勿追涨杀跌。焦炭逼近2500关口，不宜抄顶的同时追涨也需谨慎；铁矿突破前期颈线压力维持基差修复，谨慎偏多；螺纹延续补涨探至3900关口，多单继续持有。铜方面，市场静待美国大选后新一轮刺激方案，但仍需警惕美国大选黑天鹅事件，预计铜价向上趋势未改。苯乙烯维持趋势多头配置。

## 财经周历

本周将公布中国10月CPI年率，欧元区第三季度GDP年率，美国10月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行行长拉加德将发表讲话，需重点关注。

周一，15:00德国9月贸易帐；17:30欧元区11月Sentix投资者信心指数。

周二，09:30中国10月CPI年率；15:00英国9月三个月ILO失业率、10月失业率；18:00德国11月ZEW经济景气指数；18:00欧元区11月ZEW经济景气指数；次日01:00达拉斯联储主席卡普兰发表讲话。

周三，21:00欧洲央行行长拉加德发表讲话。

周四，15:00英国第三季度GDP年率、9月工业产出月率、商品贸易帐；15:00德国10月CPI年率；18:00欧元区9月工业产出月率；21:30美国10月CPI年率、当周初请失业金人数。

周五，18:00欧元区第三季度GDP、9月贸易帐；21:30美国10月PPI年率；23:00美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 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#