



## 宏观及金融期货

### 股指

周四股指维持窄幅震荡，市场交投谨慎。央行在公开市场开展600亿7天期逆回购操作，维护银行体系流动性稳定，本周累计净投放5600亿。消息面，中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议将于10月28日至31日在北京召开，研究坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题。截止10月24日，沪深两市共有577家上市公司披露了财务报表，其中营业收入和净利润同比增长的有388家和366家，占比分别为67%和63%，表明随着减税降费政策的深入落实，企业盈利正在逐步改善。进入四季度，宏观政策将继续加强逆周期调节，积极的财政政策将加力提效，明年新增地方专项债额度将提前下达，财政支出力度有望加大，充分发挥经济托底的作用。货币政策将保持宽松倾向，根据经济形势预调微调，降准的时间窗口再次打开，未来不排除结构性降息的可能。中期来看，随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望企稳，企业盈利将继续改善。中美贸易谈判正在朝着好的方向发展，两国领导人或11月APEC峰会上签署第一阶段协议，风险偏好将继续回升，股指将继续维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国10月Markit制造业PMI，9月耐用品订单月率和新屋销售总数，此外欧洲央行将公布10月利率决议，稍后央行行长德拉基将出席其任期内的最后一次新闻发布会，预计本次会议将维持利率不变，并重申11月开始净资产购买，规模每月200亿欧元，重点关注货币政策声明对欧元区经济前景和通胀预期的评估。英国脱欧方面，议会否决了政府关于脱欧立法的时间表，使得英国无法在10月31日按时脱欧，不得不向欧盟申请延迟脱欧，从而导致脱欧再次面临不确定性。短期来看，英国脱欧再次推迟引发不确定性，美元指数连续下跌后存在反弹的可能，警惕黄金再次承压。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

## 农产品

### 油粕

市场关于对美豆免税配额的传言纷杂，抑制了内盘粕类市场表现，国内年末大豆供应预期略偏紧，少数油厂或有缺豆停机现象，而需求预期逐渐恢复，短期仍支撑近月基差维持高位，豆粕近月期货表现抗跌。油厂开机率继续恢复，下游提货进度较快，豆粕库存虽下降略有增加，但整体仍处于偏低水平。华北及山东库存处于低位，华南压力相对偏大。截止10月18日，国内主要地区豆粕库存59万吨，较前一周增加近5万吨，主要地区豆油库存134万吨，较前一周略有减少。期价日内呈现油强粕弱结构。后市需关注国内畜禽牧业产品价格居高不下环境中，养殖业补栏热情和饲料需求回升对粕类市场的支持。油脂市场，关注马来西亚棕榈油价格突破2018年6月份以来的新高，所带来的油脂板块的多头行情轮动。国外方面，USDA预计今年大豆产量将降至六年来的最低，同比减少20%，市场认为产量降幅可能因暴风雪影响而更大。CFTC的持仓数据显示，在截至10月15日的五周里，投机基金在CBOT大豆期货和期权市场上净买入近14.1万手合约，创下2018年3月份阿根廷大豆遭受干旱以来的最大买入力度，芝加哥大豆在930-950高价区有持稳趋向。

## 工业品

### 黑色板块

周四黑色系涨多跌少，由于季节性需求疲弱的担忧，及北方地区不利的天气导致进一步减产的忧虑，黑色系今日涨幅受限。生态环境部发布的当天24小时空气质量指数曲线图显示，到周四11:00，北京市空气质量指数为210，空气质量级别为重度污染。在铁矿石价格持续走低的背景下，钢厂内进口矿库存继续维持低位，其中64家样本钢厂库存创年度新低，表明钢企对原料仍较为悲观。此外，或受多地出台环保政策影响，高炉环节生产受限，钢厂进口矿总日耗进一步明显下降。铁矿2001合约今日收涨0.96%，中国即将进入秋冬取暖季，建筑活动将放缓，同时面临空气质量相关的限产措施，对铁矿的需求或将减少。铁矿四季度整体趋势偏空，预计仍偏弱为主。我的钢铁网最新数据显示，本周全国五大主要品种钢材总产量环比下降10.3万吨至1016.2万吨，其中热轧板卷产量大降10.95万吨至306.25万吨，创年内新低，螺纹钢产量微降0.46万吨至353.72万吨，仅有线材产量本周小幅增加。钢材需求依旧旺盛，五大主要品种钢材总库存环比骤减4.65%至1499.3万吨，刷新9个月低位。其中螺纹钢社会库存降低7.1%至401.26万吨，而钢厂内库存小幅累积。钢材产量本周由升转降，主要得益于热轧板卷产量的下降，说明唐山地区加严限产确有成效。需求方面，本周钢材总库存环比大降4.65%，终端市场需求较好。螺纹2001合约今日收跌0.15%，旺季尾声需求依然较为强劲，同时限产力度加强预期支撑下。目前建材下游需求尚可，供需格局总体健康，需求韧性较强。产量增加预期较强，盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。

### 化工品

EIA报告显示，上周美国原油库存下降169.9万桶至4.332亿桶，预期增223.2万桶；库欣库存增150.6万桶，汽油库存减310.7万桶。科威特考虑将2020年原油产能目标从400万桶/日下调至312.5万桶/日。在美国原油库存意外减少和OPEC进一步减产前景提振下，周三夜盘WTI原油大涨逾2.5%，期价突破55美元/桶技术压力。但对需求前景疲弱的担忧挥之不去，制约油价上行空间，多单谨慎短线为宜。

周四国内化工板块低位反弹，PTA减仓反弹1.31%，乙二醇亦录得1.12%的涨幅，燃料油及沥青反弹近1%，双胶重回弱勢震荡，甲醇跌幅收窄，其他化工品窄幅反弹。

橡胶方面，泰国主要橡胶种植区爆发真菌疾病，但目前受灾面积仍有限，市场尚未对大面积减产存预期，沪胶上方12000关口技术承压，短线重回弱勢震荡，关注病害事态进展。沥青方面，10月24日山东重交沥青主流价稳定在3300元/吨，华东主流价2575元/吨，华北主流价降至3150元/吨；基差一定程度支撑沥青期价，但终端需求并无明显好转迹象，短线反弹动能亦先不足，多单谨慎短线为宜。燃料油方面，原油强势反弹成本端支撑转强，而自身基本面并无实质利好，短线燃料油反弹空间有限。

乙二醇方面，隆众数据显示，截止10月24日，华东主港地区乙二醇港口库存约48.5万吨，较周一减少0.86万吨，较前一周四减少3.1万吨，库存拐点仍未到来，期价急跌透支后期行情，续跌动能衰减，期价在4500附近企稳反弹，但现货同步跟跌，供需疲软预期尚无明显好转迹象，反弹仅短线思路对待。PTA方面，本周重启与检修计划并存，逸盛大化负荷计划提升，PTA开工率料将小幅增加；但由于部分聚酯厂家降价促销，下游产销数据出现好转，而加工费压缩亦制约期价下跌空间，PTA尾盘大幅减仓上行，短线空单暂时离场。

烯烃链：甲醇方面，反弹乏力，依旧是烯烃链最弱品种，仍有下跌风险。按卓创统计，截止本周四，港口库存达123.13万吨（周-2.31万吨），虽是去库，但速度较慢，后期船报不少，月末或月初可能转为累库。基差在-80左右，港口止跌。短期，多空两难，低位做空不易，做多无基本面支撑只能靠资金多配，暂观望。聚烯烃方面，今日小幅反弹，PP+0.51%，PE+0.41%。PP价格弹性稍好一些，然高度受制于对甲醇的联动性，基差收窄到+500左右。短期，无趋势性行情，暂观望。尿素方面，

## 有色金属

今日有色金属两极分化，沪镍主力合约延续反弹势头。沪铜方面，主力合约1912今日站稳47000一线，收涨于47360元/吨，涨幅0.68%，升至逾一个月高位。最近宏观面进入真空期，消息面铜矿罢工事件成为铜价上行的主导因素，不过今日智利Codelco方面称项目恢复正常，铜价后市上涨的延续性成疑。沪镍方面，主力合约1912今日收涨于133080元/吨，涨幅3.38%，成交量继续放大至127.7万手，不过持仓量回落至32.2万手。消息面，昨日西伯利亚矿场事故对镍价有较强的提振作用，今日又传巴西新几内亚关闭Ramu镍矿的消息，消息面的利多为较为敏感的镍价提供上涨依据。

## 策略推荐

企业盈利持续改善，中美贸易谈判朝着向好的预期发展，风险偏好继续修复，股指仍以逢低偏多的思路为主。豆粕增持多单3030停损持有；豆油6000关口停损增持趋势多单。棕榈油突破持稳5000-5050增持多单。铜方面，宏观处于真空期，需求疲软，铜价短期涨幅有限。镍方面，显性库存大幅去化并非最近消费明显好转，短期镍价建议观望，中长期来看，由于印尼禁矿令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。乙二醇在4500附近企稳反弹，但供需疲软预期尚无明显好转迹象，反弹仅短线思路对待。PTA尾盘大幅减仓上行，短线空单暂时离场。铁矿四季度整体趋势偏空，预计仍偏弱为主；螺纹供需格局总体健康，需求韧性较强，盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。

## 财经周历

周一，09:30中国10月一年期贷款市场报价利率；14:00德国9月PPI月率。

周二，20:30加拿大8月零售销售月率；22:00美国9月成屋销售年化总数。

周三，21:00美国8月FHFA房价指数月率。

周四，15:30德国10月制造业PMI初值；16:00欧元区10月制造业PMI初值；19:45欧洲央行10月利率决议；20:30欧洲央行行长召开新闻发布会；20:30美国9月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；21:45美国10月Markit制造业PMI初值；22:00美国9月新屋销售年化总数。

周五，16:00德国10月IFO商业景气指数；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。

周日，09:30中国9月规模以上工业企业利润年率。

## 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#