



## 宏观及金融期货

### 股指

周二股指期货小幅回落，市场做多热情有所降温。月末财政支出力度加大，银行体系流动性处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作，当日净回笼500亿。消息面，商务部在中外媒体吹风会上宣布，国家主席习近平将于11月5日出席在上海举办的第二届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式及相关活动，并发表主旨演讲。高频数据显示，上周全国高炉开工率为63.54%，与前值持平，六大发电集团日均耗煤量为57.88万吨，较上周小幅下降，表明上游工业生产有所放缓。据Wind资讯统计，目前沪深两市共有2208家上市公司披露了三季度财务报表，其中营业收入和净利润同比增长的有1490和1328家，占比分别为67%和60%，表明随着减税降费政策的全面落实，企业盈利正在逐渐改善。进入四季度，宏观政策将继续加强逆周期调节，财政支出力度有望加大，明年新增地方专项债额度将提前下达，充分发挥基建投资托底的作用。货币政策保持宽松倾向，降准的时间窗口仍在，不排除结构性降息的可能。随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，此外中美贸易磋商朝着向好的方向发展，两国元首有望在11月中旬APEC峰会上签署第一阶段协议，风险偏好将继续修复，股指中期反弹思路不改。

### 贵金属

国外方面，澳洲联储主席洛威发表讲话称，可能需要一段较长的低利率时期，如果有需要，准备好进一步放松政策，有信心降息正在帮助经济。今晚将公布美国8月20座大城市房价指数、9月成屋签约销售指数月率，10月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟委员会同意将脱欧期限延长至2020年1月31日，英国首相约翰逊提前大选的提案再次被议会否决，今晚议会将对新提出的12月12日举行大选的法案进行辩论，与此前提案不同的是，本次议案只需简单多数通过，即可触发大选，但仍需得到其他党派的支持。短期来看，英国脱欧期限推迟导致脱欧再次面临不确定性，美联储10月利率决议临近，市场普遍预计本次会议将再次降息25个基点，若货币政策声明不及预期鸽派，黄金短线或仍将承压，注意防范风险。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

截至10月24日，巴西2019/20年度大豆已播35%，前周21%，赶超五年均的31%，低于去同的46%，高于2017年30%。其中马特格罗索州土壤湿度逐步改善，上周大豆播种进度由47%跳升至72%。截至10月27日，19/20年度美豆收割率62%，持平市场预期，前周46%，去同69%，五年均78%；落叶率97%，前周94%，去同100%，五年均99%。随着巴西大豆播种的推进，随着美国大豆收割的推进，芝加哥大豆感受到了季节性的压力，维持高位盘跌。中美经贸摩擦关系缓和，10月11日中美宣布达成了第一期协议，并希望在一个月智利举行的亚太经合组织峰会上签署这一协议。美国同意取消原定10月15日对中国2500亿美元商品加征的关税，中国将加大采购美国农产品，增加金融市场准入，加大知识产权保护，并达成汇率协议。国内市场在这种环境中，维持买油抛粕套作交易思路。

## 工业品

### 黑色板块

周二黑色系跌多涨少，黑色系近期缺乏方向性指引，今日生态环境部召开例行新闻发布会提出要更大力度、更实措施推进秋冬季大气污染综合治理。随着传统需求旺季逐渐接近尾声，黑色系整体以低位震荡为主。贸易商对矿石原料采购依旧保持谨慎态度，铁矿石本周结束阶段性反弹行情，承压回落，2001合约今日收跌1.74%，成交持仓量均大幅下降。另外，中国国内港口的进口铁矿石库存攀升，上周达到六个月高位1341亿吨，创下20个月最高水平的情况下，给铁矿石价格带来下行压力。最新运量统计数据显示，上周全国26港到港总量为19304万吨，环比增加13.15%，澳洲和巴西发货总量达22684万吨，环比增加15.39%，港口铁矿石库存已经升至半年高位。随着主流外矿供应恢复，铁矿石供给压力逐步提升。铁矿反弹至一定高位后受限，或将维持震荡运行。螺纹方面，中钢协称：今年前三季度钢铁产量和需求均保持了一定增长，但是由于成本大幅上升，钢铁企业效益出现了下降。螺纹2001合约收涨0.21%，上周由于空气质量原因，多地钢厂出现短期临检，螺纹产量微降，社会库存降厂库小增，周度消费环比小幅回落。供给受限，而需求存在韧性，预计螺纹钢短期价格偏强运行。

### 化工品

市场预期美国库存再度增加，以及经济放缓忧虑继续施压需求前景，周二亚洲盘国际原油期货延续调整，短线考验55美元/桶技术支撑，国内原油期货跟随调整。

周二国内化工板块走势分化，乙二醇接棒PTA，下跌逾1.6%领涨化工品，苯乙烯下跌1.01%，PP亦录得近1%的跌幅，另一液体化工甲醇超跌反弹0.91%，沥青探低回升，录得小幅反弹。

乙二醇方面，港口库存小幅增加，市场担忧库存拐点提前到来，基本面缺乏利好提振，期价上方4650技术承压，短线重回弱勢调整。PTA方面，织造厂在库存高企的情况下，采购积极性不连续，终端需求疲软；虽然加工费降低导致部分装置检修，一度对PTA带来支撑，但在恒力、新凤鸣和中泰合计570万吨PTA新装置投产预期下，供应压力仍难有效缓解，短线PTA仍有下行动能。

沥青方面，10月29日山东重交沥青主流价小幅回升25元/吨至3215元/吨，但华东主流价大跌100元/吨至3475元/吨，华南主流价下降25元/吨至3475元/吨；基差制约期价下跌空单，但终端需求并无明显好转迹象，短线沥青陷入2900-3000区间窄幅震荡，观望或区间操作。燃料油方面，供需基本面并无实质利好，期价易跌难涨，谨慎博弈短空。橡胶方面，泰国病害影响有限，疲弱基本面并无明显好转迹象，短线天胶陷入震荡走势。

烯烃链：甲醇方面，日内大幅减仓，小幅反弹至2099元/吨。港口随盘面向上修复30元/吨，在2025元/吨左右，基差约-74元/吨，稍有走强。因价格持续走低，昨日下午至今日，内地陆续传来停售消息，现货止跌企稳。然而，后市预期较差，高进口+荣信11月投产预期，反弹高度有限，空头随时卷土重来，15价差被掰成反套格局。维持反弹短空思路，关注15价差逢高做缩小机会及持仓席位变化。聚烯烃方面，受甲醇所累，PP逼近前低，跌幅略大于PE。PL收窄符合预期，但短期内，若无资金助力，PL价差回归震荡。短期内，PP受供应压力+甲醇联动性双重压力，反弹空间较小；PE维持低位震荡，表现出抗跌属性。

尿素方面，佛系行情，暂观望。

## 有色金属

沪铜主力合约1912今日盘面走势较疲软，重心有所下移，收跌于47340元/吨，跌幅0.29%。主因投资者仍对宏观经济需求弱势担忧，原油亦继续回落，且已下破55关口位，加之近日多国经济数据的弱势，更验证宏观面尚无好转继续，铜价冲高困难。

消息面，必和必拓旗下位于智利的埃斯康迪达（Escondida）铜矿工会工人周一稍晚表示，他们将于周二部分时间内举行罢工，以声援智利抗议活动。沪镍主力合约1912今日冲高回落，昨日市场传言印尼将立刻禁止原矿出口使得镍价大幅走高，据SMM援引国外消息称，印尼投资委员会主席发布声明称，印尼政府立即禁止镍矿生产商销售到国外。但今日再传出相反消息，印尼部长称镍出口禁令按计划将于明年1月1日开始，沪镍应声回落。印尼禁矿再度使得市场扑朔迷离，如果再度提前禁矿将加剧未来国内镍资源短缺的预期，目前各方消息各执一词尚未有官方确认，建议观望等待消息明朗。

## 策略推荐

上市公司三季报披露过半，六成企业利润同比增长，减税降费政策效果进一步显现。中美贸易磋商进展顺利，风险偏好继续回升，股指建议维持逢低偏多的思路。趋势多单豆油参考6180止损持有；棕榈油参考5050止损持有；豆粕多单参考2980止损持有。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。铁矿反弹至一定高位后受限，或将维持震荡运行；供给受限，而需求存在韧性，预计螺纹钢短期价格偏强运行。乙二醇4650附近空单继续持有，沥青2900-3000区间操作。

## 财经周历

周一，22:30美国10月达拉斯联储商业活动指数。

周二，21:00美国8月20座大城市房价指数年率；22:00美国9月成屋签约销售指数月率、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；16:55德国10月失业率；18:00欧元区10月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:15美国10月ADP就业人数；20:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率；21:00德国10月CPI年率；22:00加拿大10月利率决议；次日02:00美联储10月利率决议；02:30美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，08:01英国10月Gfk消费者信心指数；09:00 中国10月官方制造业PMI；17:30英国第二季度GDP年率；18:00 欧元区第三季度GDP、10月CPI年率、9月失业率；20:30美国9月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、当周初请失业金人数；20:30加拿大8月GDP月率；21:45美国10月芝加哥PMI。

周五，17:30英国10月制造业PMI；20:30美国10月非农就业人口、失业率；21:45美国10月Markit制造业PMI；23:00美国10月ISM制造业PMI、9月营建支出月率。

## 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#