

宏观及金融期货

股指

周三消息面相对平静，股指期货小幅回调，银行体系流动性处于较高水平，央行暂停开展逆回购操作，当日实现零回笼。高频数据显示，上周全国高炉开工率上升至64.92%（前值63.54%），创9月27日以来新高。10月份六大发电集团耗煤量同比增长19.28%，再创新高，连续3个月回升，表明上游工业生产继续改善。从基本面来看，中国三季度经济增速再创新低，宏观政策仍需加强逆周期调节，积极的财政政策将加力提效，重点是落实落地减税降费和加大基础设施补短板力度，四季度财政支出将进一步加大，明年新增地方专项债额度有望提前下达，充分发挥基建投资托底的作用。货币政策继续保持宽松，央行下调MLF利率5个基点，为2016年以来首次，预计下一期LPR利率将随之下调，能够有效降低银行的资金使用成本，从而有利于降低企业融资成本和提升股指的估值水平。中期来看，随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望回暖，全年将呈现降中趋稳的走势，企业盈利将继续改善。中美贸易磋商进展顺利，第一阶段协议文本基本完成，静待两国元首的签署，中国进博会将继续扩大开放的信号，有利于推动风险偏好回升，股指短期回调不改向上格局。

贵金属

国外方面，今晚将公布欧元区9月零售销售月率及10月服务业PMI，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯以及芝加哥联储主席埃文斯将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，根据相关法律规定，议会必须在大选前25天解散，本届议会将于今日正式解散，英国首相约翰逊与女王会面后宣布大选正式开始，随后随后各党派将开始竞选活动。如果保守党能够在选举中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将在2020年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果，否则脱欧可能再次陷入僵局。短期来看，美国10月非农和服务业表现强劲，美联储官员相继发表乐观讲话，释放暂停加息的信号，美元指数超跌反弹，黄金短线或仍有回调压力。长期来看，国际贸易形势严峻，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，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

油粕

USDA11月供需报告将于11月9日凌晨1点发布。市场预计，美国2019/20年度大豆产量35.10亿蒲（10月35.50），单产46.6蒲/英亩（10月46.9），美国2019/20年度大豆期末库存4.28亿蒲（10月4.60亿蒲）。该份报告将评估10月份美国中西部地区北部暴风雪影响，以及中美经贸磋商继续推进背景下中方的采购计划。从中美贸易谈判目前来看进展顺利，双方有可能在11月中旬签署第一阶段贸易协议，中国将持续进口美国大豆及其他农产品，人民币升值破7引发内盘油粕及大豆市场的盘中恐慌抛售。值得一提的是，菜粕区间高位持续下跌超200点，跌临5月份以来低位支持区，豆粕下破2950跌势出现加深，油脂转入高位强势震荡，油粕比价回升至年内高位。

工业品

黑色板块

周三黑色系延续强势，因中国政策制定者加大对经济放缓的支持力度，周二中国央行自2016年初以来首次下调一年期中期贷款利率。螺纹钢主力2001合约上涨1.3%，报每吨3441元。废钢价格相对坚挺，电炉成本抑制短流程产量释放。螺纹周度表观消费量环比小幅反弹。淡季需求将持续下滑，短线因现货去库叠加宏观利好改善情绪反弹，但中线螺纹操作需谨慎。铁矿石主力2001合约上扬0.7%，报每吨621.5元。针对钢铁限产的一些紧急措施已经结束，多地解除重污染天气应急响应，但现货价格继续走疲。近期海外发运及到港双升，矿山港口检修结束预计后续呈上升态势，供给压力将增。钢厂检修限产情况有所好转，补库情绪有所回升，但限产将仍对制铁需求抑制。铁矿基本面逐渐转弱，逢高偏空思路对待。

化工品

因中美贸易取得进展及美国股市强劲改善市场对2020年石油需求前景，周二夜盘WTI原油上涨逾1%；但API库存增幅超预期，且市场预估EIA库存将连续第二周增加，周三亚洲盘WTI原油窄幅回调。受制于人民币升值，国内原油期货涨势趋缓。周三国内化工板块重回跌势，其中，燃料油大跌2.34%领涨化工品，双醇下跌近2%紧随其后，PTA亦录得1.44%的跌幅，双胶及沥青录得微弱反弹。

橡胶方面，临近停割期胶水干含量偏低，国内原料产量减少，海南国营加工厂胶水价格上涨，叠加10月重卡销售数据向好，对沪胶带来一定支撑，关注区间上沿12200附近争夺，若有效站稳则博弈波段反弹。沥青方面，终端需求并无明显好转迹象，沥青现货价格平稳，短线陷入2900-3050区间窄幅震荡。燃料油方面，基本面缺乏实质利好，期价未能站稳2150，短线继续弱势寻底。

乙二醇方面，国内检修装置陆续重启叠加荣信40万吨新装置即将出产品，国内供应压力不断增加，港口库存开始缓慢累库，乙二醇跌破4500技术支撑，短线博弈空单。PTA方面，恒力二期220万吨及江阴汉邦220万吨装置重启在即，下游需求疲软态势并无改善迹象，短线PTA继续弱势寻底，关注新凤鸣剩余110万吨产能的投放情况。

烯烃链：甲醇方面，再度遭到资金打压，收于2075，跌幅1.80%。港口随盘面走跌，回归2000附近，基差在-75左右，略有走强。现货弱势难涨，盘面持续低位筑底，但后市利空主导，不排除短时间下破的可能性。聚烯烃方面，PP收于8008，跌幅0.06%，PE收于7235，跌幅0.75%，均小幅回调。01PL价差再度拉开至773，接近800附近做缩小。

有色金属

今日有色金属多数收跌。沪铜主力合约1912收涨于47190元/吨，涨幅0.06%。近期现货铜市场价格坚挺，贸易商挺价意愿较强，升水小涨。昨日央行MLF意外降息50bp，输出流动性好转，叠加中美贸易不断释放和谈信号，市场乐观情绪逐步升温，此外智利动乱导致供应端收紧预期仍存，短期铜价仍有冲高动力。沪镍主力合约1912今日领跌有色金属，收跌于130320元/吨，跌幅1.17%，继续考验130000一线支撑。近期LME镍豆库存持续一个月大幅下降以来首次出现明显增幅，市场当有库存大量回流令镍价承压，不过昨日库存暂无明显的持续增幅，需要继续观察。沪铅主力合约1912今日跌至三个月低点，收跌于16155元/吨，跌幅1.52%，国内库存高企激发供应过剩担忧。

策略推荐

10月工业生产继续改善，钢厂开工率和发电量同步回升，随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望回暖。中美贸易磋商进展顺利，风险偏好继续修复，股指短期回调不改向上格局，维持逢低做多思路。豆油趋势多单持有参考6280止损；棕榈油趋势多单参考5330止损持有。菜粕多空注意参考2220止损。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。乙二醇跌破4500技术支撑，短线博弈空单。天胶若有效站稳12200，可博弈波段反弹。01PL+800附近考虑做缩小。短线因现货去库叠加宏观利好改善情绪反弹，但中线螺纹操作需谨慎；铁矿基本面逐渐转弱，逢高偏空思路对待。

财经周历

周一，16:55 德国10月制造业PMI终值；17:00 欧元区10月制造业PMI终值；17:30 欧元区11月Sentix投资者信心指数；23:00 美国9月工厂订单月率；次日02:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话。
周二，09:45 中国10月财新服务业PMI；11:30澳洲联储利率决定；17:30 英国10月服务业PMI；18:00 欧元区9月PPI月率；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。
周三，16:55 德国10月服务业PMI终值；17:00 欧元区10月服务业PMI终值；18:00 欧元区9月零售销售月率；21:00 FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；22:30 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。
周四，15:00 德国9月工业产出月率；16:30 英国10月Halifax房价指数月率；20:00 英国央行利率决定；20:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；21:30 美国至11月2日当周初请失业金人数；周五，10:00 中国10月贸易帐；15:00 德国9月贸易帐；23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。
周六，09:30 中国10月CPI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#