

宏观及金融期货

股指

受周末利空消息的影响，周一股指期货低开低走，市场悲观情绪浓厚。消息面，证监会就创业板再融资规则办法征求意见，其中包括取消创业板发行股票连续2年盈利的条件，调整定价锁定机制，由36个月和12个月缩短至18个月和6个月，不受减持规则限制。创业板上市条件的放宽，加剧市场对新股扩容提速的担忧。周末公布的中国10月CPI突破3%目标上限，PPI连续4个月负增长，经济下行与通胀上行并存，引发市场对经济“滞胀”的担忧。此外有关消息称，美国尚未同意取消对中国加征的关税，也在一定程度上打压了风险偏好，以上是导致股指大幅下跌的主要原因。我们认为，创业板上市盈利条件的放宽，有利于为注册制改革由科创板逐步扩大至创业板、中小板和主板创造条件，短期利空，但长期有利于资本市场健康发展。从基本面来看，全球经济加速放缓，国内外需求疲软，大宗商品价格下跌，工业通缩压力显著，扩大内需是当务之急。通胀依然是结构性的，不足以改变货币政策的宽松倾向，目前市场情绪受到中美贸易谈判走向的影响，股指中期反弹的基本面逻辑没有改变，短期调整不改向上格局。

贵金属

国外方面，本周将公布欧元区第三季度GDP、10月CPI年率，美国10月零售销售、CPI年率等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话。今晚美联储2019年票委、波士顿联储主席罗森格伦将发表讲话，需保持密切关注。最近公布的美国10月非农数据和服务业PMI强劲，美联储官员接连发表对经济前景乐观的讲话，并释放关于暂停降息的信号，美国联邦基金利率期货显示，美联储年内再次降息的概率不足10%。受美元指数强势反弹和避险情绪下降的影响，黄金连续大幅下跌，短期不排除继续下探的可能。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月供需报告维持产量前景未变，而此前市场预期产量前景会下调。数据显示，大豆播种面积7650万英亩（上月7650、上年8920），收割面积7560万英亩（上月7560、上年8760），单产46.9（预估46.6、上月46.9、上年50.6），产量35.50亿蒲（预估35.10、上月35.50、上年44.28），出口17.75（上月17.75，上年17.48），期末库存4.75（预期4.28，上月4.60，上年9.13）。而今日10月MPOB发布数据显示，马来西亚棕榈油产量179.59万吨（预期187.93，上月184.24，去年196.50），库存234.81万吨（预期251.60，上月244.83，去年272.34），出口164.17万吨（预期159.40，上月141.00，去年157.12）。棕榈油产出、库存弱于季节性，利多油脂价格。上述两份报告，强化了市场做多油粕比价，单边棕榈油涨停逼近近两年新高，收5542，单边菜粕破近5个月新低，收2197。进一步关注做多油粕比价，以及中美经贸磋商动向的后续进展，这可能是后续油粕比价关系发展重要变量。

工业品

黑色板块

周一黑色系迎来“黑色星期一”，大幅下挫。制造业增速疲弱市场需求下滑，且钢企去库存。猪肉价格大幅攀升令中国10月CPI同比涨幅升至3.8%，超预期创下近八年新高，而PPI则在高基数和需求承压之下，跌幅进一步加深，录得逾三年来最大降幅。这凸显制造业需求低迷和贸易争端的影响。铁矿2001主力合约收跌2.39%，至每吨591.50元，为8月30日以来最低。全国45个港口铁矿石库存为12585.69较上周降62.81，日均疏港量295.24降16.95。环保季来临，铁矿需求预期下滑，进口维持高位，港口库存回升至高位。铁矿基差收敛至平均略低水平，建议短空持有。螺纹方面，螺纹2001主力合约收跌1.14%，MySteel公布的数据显示，截至11月7日，中国钢铁库存为890万吨，为自1月11日以来的最低水平。163家钢厂高炉开工率64.23%环比降0.69%，产能利用率74.82% 环比降0.44%。秋冬季大气污染治理攻坚行动再次打响，但力度相对减弱，需求季节性淡季即将到来，螺纹短线建议观望。

化工品

市场担忧中美贸易协议前景，供应过剩担忧难改，周一WTI原油下挫逾1%，国内原油跟随走低。宏观预期主导市场情绪，短线内外盘原油将有震荡反复。

周一国内化工板块跌幅扩大，其中，燃料油暴跌5.48%领跌商品市场，甲醇下跌3.74%紧随其后，沥青亦录得3.49%的跌幅，苯乙烯下跌2.87%的跌幅，除了PVC及乙二醇以外，其他化工品均录得不同程度跌幅。

燃料油走势与原油明显背离，IM2020新规导致高硫燃料油需求疲软，上周五新加坡380CST对布伦特裂解价差滑落至历史低点，波罗的海干散货运价指数继续下跌，市场悲观情绪蔓延，期价下破2000跌幅扩大，空单继续持有，关注1900争夺。沥青方面，隆众数据显示，11月11日山东重交沥青现货主流价3150元/吨，华东市场主流价3250元/吨，较上周五调降50元/吨；现货降价导致期货盘面暴跌，关注年中低点2850附近支撑。橡胶方面，中汽协数据显示，中国10月乘用车销售193万辆，同比下降5.8%，连续第16个月下降；疲弱需求打压下，尾盘橡胶跳水，考验国庆以来上升趋势支撑，多单减持观望。

苯乙烯方面，市场充分反馈未来新增产能投放预期，而现货走软进一步加重市场悲观情绪，苯乙烯漫漫下跌之路仍将延续。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；但进口货源相对偏紧，港口库存拐点仍未到来，隆众数据显示，截止11月11日，华东主港乙二醇库存45.37万吨，较周四下降3.63万吨。短线乙二醇表现抗跌，空单部分止盈。PTA方面，恒力二期220万吨及江阴汉邦220万吨装置重启，近期将出产品，后期还有新增产能投放，市场供应压力大增，而下游需求疲软态势并无改善迹象，短线PTA仍有下行动能。

烯烃链：甲醇方面，今日收于1958元/吨，跌幅3.74%，15月差达-100，跌势猛如虎，切勿抄底。短期内，因港口库存矛盾难以解决，空头屡次加仓，持仓量屡破新高，01合约无反弹之力。一般，11月底将开始逐步换月，05合约恐步01合约后尘。策略方面，不可抄底，但低位也难判断做空空间还剩多少，推荐逢高做空05合约。聚烯烃方面，随液价下跌，跌幅较小，PP跌幅1.7%，PE跌幅0.8%，维持前期观点，看空PP价格偏紧，且需求方面，中长期依然看好，进口体系下跌为主。

有色金属

宏观面，上周六公布的经济数据显示，10月份国内CPI 同比上涨3.8%，涨幅较上月有所扩大；PPI同比下降1.6%，跌幅较上月也有所扩大，CPI与PPI分化幅度继续加大。美元指数强势反弹，一度涨至98.4。今日有色金属全线下跌，沪铜主力合约1912今日收跌于47110元/吨，跌幅0.53%。贸易乐观情绪已逐渐被市场消化，且OPEC秘书长对2020年前景发布乐观表态，淡化市场对OPEC大幅减仓的预期，原油日内下滑至55.7附近，铜价受联动影响走高受阻。目前市场乐观情绪消化后重回理性，但由于全球宏观经济形势有好转迹象，铜价维稳高位仍有机会，建议逢低买入。沪镍主力合约1912今日收跌于130400元/吨，跌幅0.49%，继续考验130000一线支撑。上周沪镍库存报30831吨增加3293吨，周增幅11.96%，创下逾17个月以来最高水平。5月中旬沪镍库存报8821吨，近半年以来上升了2.5倍。尽管供应忧虑仍存，但国内库存连升及四季度需求疲弱的预期令镍价承压。

策略推荐

科创板上市盈利条件放宽，CPI突破3%的目标上限，市场对新股发行扩容和经济“滞涨”的担忧加剧，股指短线或仍有下探，等待利空出尽后的低吸机会。维持做多油粕比价，做多豆菜粕比价；单边博弈三大油脂趋势多单。铜方面，美元强势上涨修复前期跌幅，加之四季度需求疲软依旧，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，由于印尼禁令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。甲醇空单继续持有，近月下方空间难料，可考虑展期05合约做空。；01PL+800附近做缩小策略继续保持。铁矿基差收敛至平均略低水平，建议短空持有；需求季节性淡季即将到来，螺纹短线建议观望。

财经周历

周一，17:30英国第三季度GDP年率、9月工业产出月率、商品贸易帐。

周二，17:30英国9月三个月ILO失业率、10月失业率；18:00欧元区11月ZEW经济景气指数；18:00德国11月ZEW经济景气指数。

周三，09:00新西兰11月官方利率决定；15:00德国10月CPI年率；17:30英国10月CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00欧元区9月工业产出月率；21:30美国10月CPI年率；次日00:00 美联储主席鲍威尔在国会联合经济委员会发表讲话。

周四，10:00中国1-10月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00德国第三季度GDP年率；18:00欧元区第三季度GDP、失业率；21:30美国10月PPI年率、当周初请失业金人数。

周五，18:00欧元区10月CPI年率、9月贸易帐；21:30美国10月零售销售月率、进口物价指数月率；22:15美国10月工业产出月率。

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#