



## 宏观及金融期货

### 股指

周四股指期货走势分化，IC温和反弹，IF、IH维持弱势震荡。上午公布的中国1-10月固定资产投资同比增长5.2%（前值5.4%），连续4个月下滑，创去年8月以来新低。其中房地产投资同比增长10.3%（前值10.5%），连续5个月回落，但仍高于去年同期0.6个百分点。土地购置面积和房屋新开工面积同比继续下滑，房屋施工面积和竣工面积同步回升，表明房地产销售回暖背景下，去年堆积的地产项目在今年加快施工，是房地产投资保持强劲的主要原因。基建投资同比增长4.2%（前值4.5%），高于去年同期0.5个百分点，随着明年新增地方专项债的提前下达，以及新一轮基础设施项目的落地，基建投资有望继续回升。制造业投资同比增长2.6%（前值2.5%），较去年同期下降6.5个百分点，随着企业盈利的持续改善，制造业投资或将企稳回升。10月工业增加值同比增长4.7%（前值5.8%），低于去年同期1.2个百分点，主要受制造业放缓的拖累。10月社会消费品零售总额同比增长7.2%（前值7.8%），低于去年同期1.4个百分点，主要受汽车家电等耐用消费品销售增速放缓的影响。整体来看，10月投资、消费和工业增速全线下滑，四季度经济仍有下行压力，宏观政策将继续加强逆周期调节。随着稳增长政策的深入落实，经济增速有望迎来阶段性底部，企业盈利将继续改善，股指中期反弹思路不改，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PPI月率、当周初请失业金人数，美联储主席鲍威尔将在众议院预算委员会听证会上就经济前景和货币政策作证词，副主席克拉里达将就货币政策策略、工具和沟通操作的评估发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，脱欧派领袖法拉奇表示，可以让保守党自由竞争317个席位，但必须由约翰逊来领导，希望保守党能在议会获得多数席位，脱欧党的职责是让约翰逊遵守他的承诺。如果保守党能够在选举中获得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱欧欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美联储主席鲍威发表对经济前景的乐观讲话，进一步释放暂停降息的信号，美元指数涨势放缓，黄金短线获得支撑。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

据外媒透露，中美谈判僵局集中在美国是否已同意在双方正在谈判的所谓“第一阶段”协议中取消现有关税，还是说美国将只取消定于12月15日生效的关税。我国商务部收盘后称，中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论，取消加征关税幅度应充分体现中美第一阶段协议的重要性，这一重要性应由双方共同估量。一方面，中巴会谈中，巴西希望推动更多农产品进入中国市场，另一方面，高压榨利润下，国内采购美国大豆热情不减，这对国内粕价带来极大牵制。马来西亚棕榈油在高位遭遇的获利抛盘，放大了近两日内植物油期货的调整幅度。因11月上旬马来西亚棕榈油产量环比减少超过23%，季节性减产幅度在不断被证实，且生物柴油需求旺盛，供需实质利好驱动的牛市波动，所遭遇的资金技术面的抛盘，宜短空对待，战略性逢调整多头配置思路不变。截止到11月上旬，国内主要地区豆粕库存43.65万吨，去年同期105.66万吨，国内豆油库存118.44万吨，去年同期181.8万吨。国内低库存因素，将限制油脂续跌空间。

## 工业品

### 黑色板块

国务院常务会议决定完善固定资产投资项目资本金制度，降低部分基础设施建设项目最低资本金比例同时基础设施等项目可通过发行权益债、股权类金融工具筹措不超过50%比例的资本金，这对于基建形成提振。周四国家统计局发布数据显示，1-10月房地产投资和消费增速进一步放缓，但住宅新开工面积同比增长10.5%。基建和地产的消息均令钢铁系下游需求获得提振，与此同时10月粗钢产量报于8152万吨，同比下降1.25%，为2018年以来首次回落，日均产量创7个月低位。因此周四黑色系爆发集体上涨，螺纹、铁矿、焦炭涨幅均在2%左右。分品种看，钢材产量略有回落，库存连续6周小幅下降，需求预期良好，螺纹2001合约增仓放量收长阳线，突破下降趋势线，形成良好的反弹买点，建议依托3440元/吨逢低买入；铁矿石2001合约回踩600元/吨后跟涨螺纹，增仓逾6万手收于9月中旬以来的下降趋势线，进一步突破则建议短多入场；焦炭2001合约跟涨螺纹，小幅增仓拉涨，收复5日、10日和20日线，收于1750元/吨一线，技术图形好转，在1750支撑下可尝试多单。

### 化工品

API报告称，美国上周原油库存减少54.1万桶至4.4亿桶，预计增加160万桶。API库存意外下降，OPEC官员关于2020年美元页岩油产量增幅低于预期的评论亦支撑油价，周四亚洲盘WTI原油延续反弹，国内原油跟涨积极性不高。

周四国内化工板块走势分化，燃料油续跌2.84%，塑料下跌近1%，甲醇亦弱势调整，双胶、乙二醇及PVC震荡反弹。

燃料油方面，IMO2020新规执行在即，打压高硫燃料油需求预期，11月13日新加坡高硫380CST燃料油现货报价大跌21.01美元/吨至239.45美元/吨；悲观需求预期打压下，燃料油持续增仓下跌，短线疲态尽显，空单继续持有。沥青方面，11月14日山东重交沥青主流价下跌20元/吨至3125元/吨，华南主流报价下跌50元/吨至3475元/吨。原油反弹成本端支撑转强，沥青低位窄幅反弹；但终端道路施工需求逐渐转淡，现货报价再度下调，短线沥青反弹空间受限。橡胶方面，终端需求季节性回暖叠加东南亚减产预期，双胶运行重心缓慢上移，短线尝试多单。

苯乙烯方面，产能扩张周期，而下游需求并无亮眼表现，苯乙烯漫漫下跌之路仍将延续。乙二醇方面，隆众数据显示，11月14日华东主港乙二醇港口库存42.96万吨，较周一下降2.41万吨；港口库存继续下降，推升多头热情，乙二醇延续反弹，但增产预期难以消散，近月多单短线为宜，可做多EG2001-2005价差。PTA方面，多套PTA装置迎来短期检修，11月13日宁波台化120万吨装置因故停车，计划检修5天左右；蓬威石化90万吨装置因故检修5-7天，上海亚东石化75万吨装置按计划停车检修2周左右。计划外检修偏多，对PTA带来一定支撑，期价止跌企稳，但新装置投产在即，且临停装置检修时间较短，短线PTA反弹空间有限，耐心等待逢高抛空机会。

烯烃链：甲醇方面，今日收于1946元/吨，跌幅0.87%，15月差达-115。还在磨底中，持仓量高位难降，低位资金博弈难参与，不宜抄底，追空性价比低，仍存下行风险。本周港口库存118.9万吨，近期库存水平难再下降，中下旬可能累库。聚烯烃方面，PP跌幅0.56%，PE跌幅0.98%。聚烯烃近日无新驱动，资金还是集中在液化工品上面，波动收窄。尿素方面，中长期偏空。

### 有色金属

中美贸易协议缺乏细节，乐观情绪消退打击了市场风险偏好。今日有色金属整体震荡下跌，沪铜主力合约2001今日小幅收跌于47030元/吨，跌幅0.02%，今日盘面整体波动幅度维持在60元左右，重心仍维持在47000元/吨附近，日内公布国内10月工业增加值数据不及预期，叠加贸易前景不确定性仍较大，市场避险情绪升温。总体来看，现阶段宏观经济虽然弱势但趋于温和，在铜供应偏紧的格局下，需求改善是铜价上行的主要驱动力。沪镍主力合约2002今日收跌于121560元/吨，跌幅0.61%。近期镍价重回弱势，预计沪镍继续维持偏弱整理。目前中美正就取消加征关税幅度进行深入讨论，静待讨论结果，建议观望为主。

## 策略推荐

中国10月投资、消费和工业增速全线回落，四季度经济仍有下行压力，宏观政策将继续加强逆周期调节，新股发行提速和经济“滞涨”的担忧逐渐消退，股指中期反弹思路不改，注意把握低吸机会。双粕低价区弱势震荡，波段空单锁定利润；主要油脂近两日累计跌幅200点左右，短空长多思路。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。燃料油空单继续持有，双胶可尝试多单，甲醇矛盾未解，不宜抄底。螺纹建议依托3440元/吨逢低买入；铁矿石进一步突破则建议短多入场；焦炭在1750支撑下可尝试多单。

## 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#