

宏观及金融期货

股指

周二股指期货延续反弹走势，市场风格转换，IC偏强、IH偏弱。央行开展1200亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.5%，当日实现净投放1200亿，此外央行开展500亿国库现金定存操作，期限为一个月，中标利率3.18%。高频数据显示，上周全国高炉开工率为66.02%（前值64.23%），创9月27日以来新高。六大发电集团日均耗煤量为59.97万吨，整体维持年内高位，表明上游工业生产明显改善。从基本面来看，10月宏观数据整体走弱，四季度经济仍有下行压力，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，重点是落实落细减税降费和加大基础设施补短板，截至11月初，各地正在推进的PPP项目近7000个，总投资约9万亿元人民币，其中城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保五大领域占全部项目个数和总投资规模比重均接近90%。货币政策继续保持宽松倾向，央行接连下调MLF和逆回购利率，能够有效降低银行资金成本，从而有利于降低企业融资成本，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，企业盈利将继续改善，股指中期反弹趋势有望延续。

贵金属

国外方面，澳洲联储11月会议纪要显示，全球增长预期风险仍然偏向下行，家庭消费前景存在相当大的不确定性，委员会同意为了达到目标水平，将在较长时间内维持低利率，如有需要将进一步放宽政策。日本央行行长黑田东彦讲话重申维持强有力的宽松货币政策，称经济正处于温和扩张的趋势中，必须关注海外经济下行风险，如果风险上升，需要考虑更多的宽松措施，包括下调利率。今晚将公布美国10月新屋开工、营建许可总数，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将在美国证券行业和金融市场协会年度会议发表讲话，需保持密切关注。英国大选将于12月12日举行，最新民调显示，保守党的领先优势保持稳定，部分显示与工党的距离略有拉大。若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，美国参众两院将对临时支出法案进行投票，美元指数阶段性走弱，黄金再次企稳回升。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

气象预报显示巴西和阿根廷农业产区将会出现有利降雨，有助于大豆作物生长，且特朗普称他可能不会在第一期协议里取消之前加征的一些关税，外媒报道中国对达成经贸协议持悲观态度，令中美贸易协定前景存在不确定性，芝加哥大豆高位盘跌。我国北方港口大量进口美豆因关税问题滞港严重，导致油厂豆源紧张，开工率下降，多数油厂采取限提措施缓解豆粕库存紧张。受美豆连跌以及国内豆油价格快速反弹影响，国内豆粕生产成本持续下降，造成当前局部库存偏紧也缺少提价动力。10月份国内生猪存栏环比下降0.6%，能繁母猪存栏环比增长0.6%，生猪市场走出低谷的信号更加明显，需求端对远期豆粕价格的支撑力度有望增强。三大油脂市场高位上涨动能衰减，或转入持续的技术休整，关注豆棕价差趋势收敛。双粕价格低价区持续震荡，有止跌动作，但波动率收窄，波动放大驱动短期缺失。

工业品

黑色板块

11月18日山西平遥二亩沟发生一起瓦斯爆炸事故，矿难造成15人遇难，9人受伤，笔者深表同情和遗憾。受事故影响，19日平遥地区煤矿接到全面停产整顿的通知，目前当地煤矿确已停产，涉及煤矿总产能约570万吨，煤种以优质中低硫主焦煤及瘦焦煤为主，事故也引发市场对于煤矿安全检查范围扩大的担忧，部分焦企也有对焦煤进行补库的预期。周二焦煤2001合约自低位大涨近3%，焦炭涨幅紧随其后，同时也带动螺纹、铁矿延续反弹。分品种看，螺纹钢在3250一线见底修复基差开始，经过环保限产的助进入快速拉升阶段，自身反弹格局良好，供需格局略有改善，周二因双焦大涨利好，增仓3万余手突破3600元/吨，有望上探前期高位整理平台3750一线，建议多单继续持有；铁矿石2001合约有效突破9月中旬以来的下降趋势线，获短期均线族支撑，但持仓缩减涨势趋缓，建议多单谨慎持有；焦炭2001合约稳站粘合并且拐头向上的5日、10和20日线，放量突破1800元/吨大关，技术底部进一步夯实，受焦煤的提振涨势仍将延续，焦钢博弈也在深化，钢企第三轮调降焦炭采购价格，而焦企并不接受，期价强于现货价，建议多单可继续持有；焦煤2001合约受矿难提振，自低位大幅反弹，回升至40日线之上，有望突破低位震荡区间，建议逢低短多。

化工品

EIA预计，12月美国页岩油总产量增加约4.9万桶至913.3万桶/日；同时市场对中美贸易协议乐观预期降温，周二亚洲盘WTI原油期货延续弱势调整，整体运行于近半个月来的震荡区间。

周二国内化工板块走势分化，甲醇增仓逾40万手，下跌1.84%领跌商品市场，燃料油减仓反弹1.95%，天胶亦录得1.34%的涨幅，其他品种窄幅震荡。

燃料油方面，11月18日新加坡高硫380CST燃料油现货报价234.05美元/吨，较前一交易日上涨16.78美元/吨；新加坡高硫燃料油现货止跌企稳，资金追空热情降温，国内燃料油期货减仓反弹；但IMO2020新规执行在即，高硫燃料油需求大降的预期难改，短线仍以超跌反弹思路对待。沥青方面，11月19日山东重交沥青主流价再跌50元/吨至3060元/吨，华东主流价亦下跌25元/吨至3300元/吨。终端道路施工需求逐渐转淡，现货报价持续下调，短线沥青陷入低位弱势震荡，观望或谨慎短空为宜。橡胶方面，ANRPC月报显示，2019年前7个月全球天胶产量为703.9万吨，同比下降7.3%；东南亚减产预期叠加终端汽车需求季节性回暖，双胶运行重心趋于上移，短线尝试远月多单。

乙二醇方面，港口拐点仍未到来，但增产预期难以消散，短线4500-4650区间震荡思路对待。PTA方面，检修计划偏多，供应压力减轻，短线PTA企稳反弹，但新装置投产在即，且装置检修时间较短，PTA中期下跌趋势难改，短线仍以超跌反弹思路对待。

烯烃链：甲醇方面，今日收于1925元/吨，跌幅1.84%，15月差达-123，日内最低1891元/吨。18日夜盘空头加仓打击盘面，至19日收跌。既然敢在此低价位加仓，我们认为空头不会轻易离场，01下探风险尤在。但不建议参与01追空，低位博弈难度系数较高，投机短空依旧推荐展期05合约。聚烯烃方面，PP跌幅0.10%，PE涨幅0.07%。烯烃链上，甲醇利空主导，而11-12月PP供应压力较大，不排除联动性下跌或者打压MTO利润行为出现（参考05MT0价差）。尿素方面，有资金一日游情况，尾盘空头

有色金属

沪铜主力合约2001今日继续围绕47000一线震荡，小幅收跌于46890元/吨，跌幅0.02%。在中美贸易谈判不确定性犹存的背景下，中央连续吹风暗示政策维稳，对冲措施蓄势待发，沪铜后市勿过分悲观。沪镍主力合约2002今日继续阴跌，收跌于115360元/吨，跌幅1.70%。镍需求端需求端负反馈逐渐显现，对于需求端不锈钢来说，目前钢厂仍面临着高产量、高库存、弱消费的困局。据SMM数据，10月全国不锈钢产量240.6万吨，环比减2.67%，同比增4.29%。其中300系产量环比增2.73%，至115.94万吨。部分钢厂由于亏损加之原料采购困难，9、10月份不锈钢排产有所下滑，但目前并未出现大规模减产挺价行为，11月仅张浦例行检修，其他钢厂多维持正常生产。随着镍价的回落，近期不锈钢利润有所修复，预计产量仍将维持高位。此外，不锈钢社会库存仍处历史高位，虽然10月下旬不锈钢库存稍有回落，但不锈钢需求将步入淡季，后续去库压力仍然较重。

策略推荐

10月宏观数据整体走弱，四季度经济仍有下行压力，央行四季度货币政策执行报告释放稳增长预期，2016年以来首次下调回购利率，有利于降低企业融资成本，提升股指的估值水平，建议维持多头思路。震荡市，对冲套利交易策略为主。适当尝试参与豆粕价差收敛、豆油棕榈油价差收敛的套利交易。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。天胶可尝试短多；甲醇再遭增仓打压，01合约仍有下探风险，切勿抄底。PP后期供应压力较大，防范烯烃链联动下跌风险。螺纹钢建议多单继续持有；铁矿石建议多单谨慎持有；焦炭建议多单可继续持有；焦煤建议逢低短多。

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#