



## 宏观及金融期货

### 股指

周三股指期货整体小幅回落，市场情绪依旧低迷。银行体系流动性处于较高水平，央行继续暂停逆回购操作，当日实现零回笼、零投放。中国10月规模以上工业企业实现利润总额4275.6亿元，同比下降9.9%，降幅比9月份扩大4.6个百分点。1-10月份，全国规模以上工业企业利润同比下降2.9%（前值-2.1%），连续9个月负增长。分项数据显示，大中型国有企业利润增速继续下滑，而民营企业利润增速同比转正，表明在减税降费、定向降准、小微企业普惠性贷款等一系列政策的支持下，小微企业经营状况率先改善，与财新制造业PMI走强高度吻合。从库存周期的角度来看，1-10月工业企业产成品存货同比增长0.4%（前值1%），连续7个月下降，始于2016年6月的本轮库存周期已持续40个月，企业主动去库存接近尾声，即将进入被动去库存阶段。中期来看，随着减税降费、降准、结构性降息等政策的全面落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹有望缓慢开启，风险偏好短期受到中美贸易谈判进展的影响，建议维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国10月核心PCE物价指数、个人支出、及耐用品订单月率，11月芝加哥PMI等重要数据，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离12月12日大选还有两周时间，保守党和工党之间的角逐进入最后冲刺，最新民调显示，保守党以43%的支持率继续保持领先优势，工党以32%的支持率紧跟其后。尽管市场普遍认为保守党最终将赢得大选，但随着两党之间的差距缩小，不排除再次出现悬浮议会的可能。若保守党能够在 대선中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美国11月制造业PMI超预期回升，房地产数据回暖，美联储多位官员讲话对美国经济前景持乐观态度，美元指数维持反弹走势，黄金短线或仍有压力。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

CBOT大豆期货收跌，因技术性卖盘及南美大豆压力，已经跌回9月中旬低价880附近，脱离前期10月份高度下滑超过7%，路透社称中美第一阶段协定可能推迟到明年，对芝加哥市场有负面冲击。马来西亚棕榈油期货，自从10月下旬做出突破性上涨后，快速拉涨至近两年高位，实现了技术上涨目标，获利抛盘和技术卖压在释放，短期调整下跌较为剧烈，豆油、棕榈油期货关注近十个交易日高位波动区间的取向，豆油棕榈油价差出现修复性走阔。豆粕近十个交易日维持在3%内的狭窄震荡区间，盘跌探底，在近五个月的低价区，面临方向性选择，空单逢低减持或退出。因国内需求旺季及国内油脂去化趋势明显，马来西亚棕榈油减产仍将持续，资金情绪起伏所诱发的技术抛盘，所带来的空头行情仅波段短线对待，维持短空长多的建议。

## 工业品

### 黑色板块

铁矿石周三领跌黑色，焦煤、螺纹紧随其后，焦炭相对抗跌，持仓均再次缩减。螺纹2001合约减仓8万余手，在3600元/吨关口不断试探，跌落5日和10日均线，技术指标MACD红柱收缩，有死叉迹象，现货社会库存低迷，期现货存有近600元/吨的基差，理论上应当制约期价下行幅度，但目前基本面和技术面不一致，现货价格短线也略有回落，建议顺势而为，一旦确认失守3600整数关口，则以偏空操作为宜。因港口库存再次回升以及钢厂不定期的限产导致铁矿需求预期下滑，期现货基差较小，铁矿石2001合约周三减仓17万手领跌商品市场，中阴线跌落5日线，暂收于10日线附近，形态不佳，建议依托650一线短空，破640加持。焦炭因唐山关停1400万余吨产能，紧缺预期较强，现货吨钢利润持续走扩，钢厂让渡利润于焦企，现货采购价格有所提高，焦炭反弹格局良好，多单谨慎持有，但应注意螺纹和铁矿走势的拖累。焦煤维持1210-1270低位区间震荡，因焦化产能缩减，期价承压区间上沿下挫，逼近区间下沿，建议观望为宜。

### 化工品

受中美贸易磋商积极进展、OPEC+延长减产消息和美元回落推动，周三亚洲盘国内外原油期货维持坚挺。宏观预期主导市场节奏，短线谨慎反弹思路。

周三国内化工板块走势分化，双胶延续调整，甲醇及PTA亦窄幅下跌，而尿素、苯乙烯表现相对偏强。

苯乙烯方面，因大船封航限行导致进口货源供应紧张，近期苯乙烯表现亮眼，五个交易日最大涨幅逾4%；但有消息称长江口已经解封，预计前期滞期的船只将陆续到港，港口库存面临累库风险；且浙江石化投产预期加重后期供应压力，短线重回空头思路。乙二醇方面，部分船期因天气影响后移，港口到货数据有限，乙二醇港口库存延续去库态势，但本周抵达船货量明显增加，港口库存拐点或临近，且华鲁恒升50万吨装置重启提负，市场供应压力不断增加，后市乙二醇易跌难涨，逢高抛空五月。PTA方面，本周检修装置将面临陆续重启，市场供应偏紧局面有望逐渐缓解，叠加新装置投产预期，短线PTA将重回弱勢下跌，逢高偏空操作思路。

橡胶方面，目前东南亚仍处割胶旺季，胶价上涨提振较浓割胶积极性，真菌病实际影响仍有限，且市场对于终端需求回升力度仍存疑，资金追多热情降温；但终端需求季节性转旺加之国内陆续进入停割期，供需边际好转预期支撑胶价，天胶短空长多思路对待。燃料油方面，11月26日，新加坡高硫380CST报价回落5.19美元/吨至233.05美元/吨；基本面并无实质利好变化，短线燃料油或重回弱勢调整，谨慎尝试短空。沥青方面，1912合约临近交割，市场通过期货盘面上涨的方式来修复基差，但自身基本面缺乏实质利好，终端道路施工需求逐渐转淡，现货市场表现低迷，制约期价反弹空间。不过值得注意的是，近期水泥价格及水泥、基建板块股票持续走强或预期后期基建存增长预期，这或提振沥青需求预期，关注冬储启动情况。

烯烃链：反弹回落，甲醇收跌1972元/吨，跌幅0.95%，PP收涨8016元/吨，涨幅0.05%，PE收跌7190元/吨，跌幅0.42%。甲醇仍有180万手持仓待换月，烯烃链远月增仓不积极，01继续保持震荡。因近期船期问题和大雾封航，本周甲醇库存可能去库。投产方面，关注恒力二期、浙石化11月底-12月聚烯烃投产情况。尿素方面，虽然移仓换月迟缓，但05给了高度，投机度已经

## 有色金属

今日有色金属涨跌不一，中美两国继续保持沟通，对于接近达成协议的预期提振市场乐观情绪。今日沪铜主力合约2001收涨于47380元/吨，涨幅0.62%。近来央行连续下调利率，国内流动性宽松趋势确定，竣工面积回暖带动建筑及地产后周期板块消费改善。铜库存均维持相对偏低的位置，消费预期改善有望驱动产业链补库，带动铜价格上行。沪镍主力合约2002今日小幅收跌于114000元/吨，跌幅0.16%，对中美贸易协议的乐观预期引发市场空头回补，近来期镍于11万关口展开多空博弈。不锈钢方面，年末不锈钢成品销售处于淡季，市场成交氛围清淡，镍铁价格近期也在下跌，华东镍铁厂有停产检修，影响约2000金属吨。不锈钢报价趋稳，整体负反馈延续，因价格下行引发不锈钢有停产检修预期发生，后市恐面临供需两淡的局面。总体来看，贸易谈判预期向好，市场情绪虽有好转但在确定性消息出现前，市场走势依然震荡反复，有色整体反复震荡。

## 策略推荐

中国1-10月工业企业利润同比连续9个月负增长，产成品存货同比即将转负，主动去库存接近尾声。随着减税降费、降准等政策的全面落实，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善，股指中期反弹思路不改，维持逢低偏多思路。菜油持稳20日均价企稳博弈多单；棕榈油关注20日均价附近抵抗性反弹，仅下破后转空，倾向于高位震荡思路；豆油5月合约6200点附近多空注意停损，短线博弈反弹思路。双粕维持观望。铜方面，宏观不确定性仍然较高，且美元高位维稳，铜价短期涨幅有限。镍方面，11万关口展开多空博弈，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。苯乙烯及乙二醇轻仓尝试五月空单；天胶短多长空思路对待。螺纹现货价格短线也略有回落，建议顺势而为，一旦确认失守3600整数关口，则以偏空操作为宜；铁矿石建议依托650一线短空，破640加持；焦炭反弹格局良好，多单谨慎持有，但应注意螺纹和铁矿走势的拖累；焦煤建议观望为宜。

## 财经周历

周一，17:00德国11月IFO商业景气指数；23:30美国11月达拉斯联储商业活动指数。

周二，08:00美联储主席鲍威尔在普罗维登斯商会的年会上发表讲话；22:00美国9月FHFA房价指数月率、20座大城市房价指数年率；23:00美国10月新屋销售年化总数、11月谘商会消费者信心指数。

周三，09:30中国10月规模以上工业企业利润；21:30美国第三季度实际GDP年率、10月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；22:45美国11月芝加哥PMI；23:00美国10月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、成屋签约销售指数月率。

周四，18:00欧元区11月经济景气指数、消费者信心指数；21:00德国11月CPI年率。

周五，08:01英国11月GfK消费者信心指数；16:55德国11月失业率；18:00欧元区11月CPI年率、失业率；21:30加拿大9月GDP月率。

周六，09:00中国11月官方制造业PMI。

## 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#