



## 宏观及金融期货

### 股指

周四股指期货维持窄幅震荡，市场谨慎情绪占主导。为维护银行体系流动性合理充裕，央行开展5000亿1年期MLF（中期借贷便利）操作，中标利率持平于2.95%。央行三季度金融统计报告显示，中国9月新增人民币贷款1.9万亿（前值1.28），同比多增2047亿元，社会融资规模增量为3.48万亿，比上年同期多9630亿元。广义货币供应量M2同比增长10.9%（前值10.4%），M1同比增长8.1%（前值8%），增速分别高于上年同期2.5和4.7个百分点。从总量和结构来看，今年前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿元，比上年同期多9.01万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加16.69万亿元，同比多增2.79万亿元。今年前三季度企业债券净融资4.1万亿元，比上年同期多1.65万亿元，企业境内股票融资6099亿元，比上年同期多3756亿元，政府债券净融资6.73万亿元，较去年同期多2.74万亿。表明企业从债券和股票市场获得的直接融资增加，金融体系配合财政发力，加大对实体经济的支持。从基本面来看，近期公布的中国9月进出口数据向好，信贷和货币增速超预期，信用扩张为经济复苏创造了条件，三季度GDP增速有望进一步提高。进入四季度，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的深入落实，下游需求将加快回升，由被动去库存进入主动补库存阶段，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。短期来看，国外新增确诊病例再创新高，第二波疫情担忧再起，短期或抑制风险偏好，但国内基本面持续向好的趋势不变，股指仍需维持逢低偏多的思路。

### 贵金属

国外方面，欧盟领导人要求英国脱欧谈判代表加强谈判，争取达成协议并从2021年1月1日起实施协议。英国首相发言人Slack表示，与欧盟的贸易谈判仍有分歧，渔业问题最为尖锐，英国将在欧盟峰会后决定下一步行动，不会立即脱离与欧盟的贸易谈判，表明其态度软化。美国财长努钦表示，刺激谈判中某些话题仍存在重大分歧，将继续在某些问题上取得进展，在选举之前达成协议是困难的。预计GDP“非常强劲”，仍将出现V型复苏，仍致力于研究全面刺激一揽子计划。美联储副主席克拉里达发表讲话称，经济前景仍具有不确定性，取决于疫情状况，将使用所有工具来帮助经济复苏，可能需要更多的货币和财政政策，低失业率本身不足以推动美联储加息。今晚将公布美国10月纽约联储制造业指数、9月进口物价指数年率等重要数据，美联储监管副主席夸尔斯将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，受美联储副主席鸽派讲话，以及英国脱欧贸易谈判态度软化的影响，金价短线获得支撑，但仍需关注美国财政刺激法案谈判的进展，警惕黄金随时承压风险。

## 农产品

### 油粕

芝加哥大豆盘面继续1030-1060区间缩量反弹，USDA10月报告将美国大豆结转超预期下调至近五年低位后，市场对南美天气敏感度和关注度增强。后续决定涨跌因素除中国采购热情之外，美豆收割压力、南美播种进程等，短期阿根廷压榨罢工是潜在利多。巴西过去几日降雨无法决定性地改善大豆种植条件，天气仍非常干燥，但天气预报巴西未来几周迎来降雨，这可能制约收割季美豆在1060上方的回升空间。国内豆粕3200、菜粕2470是高位震荡的支持位，趋势多单参考停损博弈牛市波动；马来西亚检验机构数据称，10月1到15日，马来西亚棕榈油出口较上月同期减少2.21%，增幅由正转负，对油脂价格短期走势带来负面冲击，此前月初价格经历了剧烈的反弹，关注三大植物油5日平均价格的支持效应，高位震荡重心存在小幅下移风险。

## 工业品

### 黑色板块

铁矿石报收四连阴，供需格局偏松令期价领先现货下挫，承压颈线回落有二次探低的可能，双焦则维持高位震荡格局，持仓略有缩减，进一步拉涨稍显动能不足，螺纹仍然相对疲弱，短暂跌落3600点一线，有供给收缩的提振，但短线需求表现相对拖后腿，期价在3550-3650之间震荡为主。从基本面而言，螺纹周度产量自6月以来逐渐收缩，库存处于下行周期但因长假因素略有回升，秋冬季环保限产开启，钢材供给有收缩预期，吨钢利润持续四个月下行，存有修复需求，但需求端暂时尚未启动，关注四季度基建板块能否发力扭转钢材终端，从期价来看，01合约承压粘合的40和60日线小幅回落，短暂失守3600关口，贴水现货逾百元，暂维持震荡，依托3650谨慎短空为宜。铁矿石的终端消费也就是钢材供给因利润和环保因素有收缩预期，而铁矿港口库存连续回升，供需格局在黑色系中最为偏空，01合约领先现货遇阻上升趋势线回落，报收四连阴，跌落40日线，不排除二次下探750一线的可能，建议逢反弹做空。焦炭得益于焦化企业去产能，钢厂对焦炭需求尚可，焦炭各环节库存连续九周回落，现货价格第四轮提涨普遍落地，焦化利润高企、吨钢利润低迷，焦炭短期持续拉涨动能不足，暂维持2100元/吨一线窄幅波动，考虑到焦化和钢企的双重环保限产以及焦化去产能政策，焦炭价格或以高位震荡为主，不宜过分追涨。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格四轮提涨，对焦煤需求形成提振，煤炭供给受内蒙、山西安全检查，大秦线检修，以及澳煤进口受限传闻的多重影响，但目前进口传闻尚未得到证实，01合约围绕1350一线震荡，波动收窄面临方向选择，建议暂时观望。山西加强煤矿安全检查，陕北地区部分煤矿面临检修停产，大秦铁路也面临检修，制约煤炭供给，但郑煤01合约遇阻600关口暂以高位震荡为主，因煤价上涨以及库存水平回升，电厂继续补库需求有限，郑煤短线持续拉涨动能不足，中线仍有冬季采暖需求支撑，建议等待回调后再次买入。

### 化工品

有消息称沙特和俄罗斯重申对减产协议的承诺，API库存降幅大于预期也支撑油价，不过需求担忧挥之不去，周四亚洲盘，WTI原油陷入窄幅震荡走势，关注晚间OPEC+技术委员会会议是否有新的消息指引。

周四国内能化板块多数品种反弹，油品表现亮眼，高硫燃料油大涨逾4%，低硫燃料油、沥青及LPG涨幅逾2%，聚酯产业链短纤及PTA分别录得3.33%及2.11%的涨幅，液体化工及固体化工相对疲弱，分品种来看：

沥青方面，成本端原油反弹带来一定支撑，沥青补涨逾2%；不过基本面而言，并无好装明显好转迹象，百川数据显示，9月沥青产量同比大增29%，市场供应维持高位，而各地需求仍为刚需采购，旺季不旺特征明显，库存明显高于往年同期水平，现货价格低迷，沥青难改低位震荡局面。燃料油方面，普氏数据显示，截止10月12日当周富查伊拉燃料油库存大降15.18%，对盘面带来较强提振作用，加之成本端原油反弹，燃料油期货补涨，短线博弈波段反弹，FU2101或再付考验2000压力，LU2101关注2400关口争夺。双胶方面，ANRPC预计未来几月全球天然橡胶消费量或改善；不利天气影响下，东南亚天胶原料价格继续上涨，成本端支撑仍在，双胶仍有上行动能。苯乙烯方面，外盘装置检修降负导致进口货源供应偏紧，港口库存料将维持去库态势，而下游需求亦表现亮眼，基本面支撑仍在，苯乙烯期货仍有反弹动能，维持逢调整偏多思路。

短纤方面，受印度部分终端订单转移及防疫物资需求提振，需求端预期良好，而整体库存位于产业链偏低水平，基本面驱动力仍在，整体多头思路不改。PTA方面：终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈；部分装置检修，PTA开工负荷小幅下滑，而聚酯开工回升，供需格局有所改善，短线修复性反弹思路对待。乙二醇方面，4000关口技术承压，乙二醇减仓调整；不过近两日武汉石化、斯尔邦及贵州黔西化工三套装置有检修计划，市场供应小幅减少，加之需求端支撑，短线乙二醇调整空间有限，暂不追空。

烯烃链：甲醇方面，期现货互相提振，期价略有冲高，港口现货偏强约1915-1930元/吨左右。截止本周四，港口库存113万吨（较上周-4.5万吨），延续小幅去库。另有，山东MTP试车消息，对行情有提振作用，短期维持偏强震荡。聚烯烃方面，两油库存72.5万吨（-1）。期价高位承压，今日小幅回调，行情热度暂缓。LPG方面，华南继续上涨至3670元/吨，今日期价走势终于稍稍跟上现货。尽管现货涨势较好，短期进口/到港趋紧及低位库存支撑，但目前期现货节奏始终不统一，11月、12月合约价格接近，移仓换月压制近月，不排除后半周上涨乏力的情况。维持观点，11月不宜追高，且看12月合约高度是否能在价格、资金量、现货旺季时间截点几方面配合。尿素方面，印标落地，资金获利，小幅回调，仍维持1600-1660元/吨区间震荡

## 有色金属

沪铜主力合约2011今日小幅收跌于51260元/吨，跌幅0.10%。消息面，智利Escondida铜矿资方将薪资谈判再延长一天，当前全球铜库存水平仍较低。受智利铜矿罢工威胁的支撑，隔夜伦铜收涨29美元，国内旺季过半消费预期有所降低，冶炼企业产能利用率上升。国庆期间宏观环境波动，加上国庆前LME库存集中交仓，伦铜整体先抑后扬。综合来看，基本面对铜市仍有支撑，智利两座铜矿山面临罢工风险，短期矿端扰动增加，并且宏观环境延续宽松态势下铜价长期趋势依然向好。但短期需求端暂难提供铜价向上驱动，预计铜价高位震荡走势延续，关注库存变动情况以及节后需求恢复情况。

## 策略推荐

国外第二波疫情担忧再起，短期或抑制风险偏好。中国9月信贷和货币增速超预期，基本面持续向好的趋势不变，政策面释放积极信号，股指延续逢低偏多的思路。博弈波段多单，豆粕、菜粕分别参考3200/2470止损；三大植物油期货日线波段多单注意参考5日平均价格止损控制高位震荡风险。苹果持稳8000关口波段多头配置。终端需求好转，叠加库存压力不大，短纤多头思路不改。铁矿石逢反弹沽空，不排除二次探低750的可能；螺纹、双焦波段操作；郑煤等待调整后买入。铜方面，短期矿端扰动增加，并且宏观环境延续宽松态势下铜价长期趋势依然向好，但短期需求端暂难提供铜价向上驱动，预计铜价高位震荡走势延续。

## 财经周历

本周将公布中国9月CPI/PPI年率、贸易帐，美国9月CPI年率、零售销售、工业产出月率等重要数据，需重点关注。

周二，10:00中国9月贸易帐；14:00德国9月CPI月率；14:00英国8月三个月ILO失业率、9月失业率；17:00德国10月ZEW经济景气指数；18:00美国9月NFIB小型企业信心指数；20:30美国9月CPI月率。

周三，17:00欧元区8月工业产出月率；20:30美国9月PPI月率。

周四，08:30澳大利亚9月失业率；09:30中国9月CPI、PPI年率；20:30美国10月纽约联储制造业指数、9月进口物价指数月率、当周初请失业金人数。

周五，17:00欧元区9月CPI年率、8月贸易帐；20:30美国9月零售销售月率；21:15美国9月工业产出月率；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 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#