

宏观及金融期货

股指

周三消息面相对平静，股指期货小幅回落，市场情绪偏向谨慎。银行体系流动性处于合理充裕水平，央行继续暂停逆回购操作，当日实现零回笼、零投放。高频数据显示，上周全国高炉开工率为68.78%（前值68.09%），结束连续8周下降，表明随着国庆假期结束，上游工业生产开始恢复。财政部最新发布的数据显示，截至9月底，今年地方政府新增债券发行量逾4.3万亿元，已完成全年计划额度的近90%。其中发行新增一般债券9393亿元，新增专项债33651亿元，年内预计还有4300亿左右地方新增债券待发行。从基本面来看，9月官方制造业PMI连续7个月维持在扩张区间，进口大幅回升，出口增速连续4个月扩大，国内外需求持续改善，对经济形成正向拉动。进入四季度，随着地方专项债、抗疫特别国债等财政政策的进一步发力，下游需求将加快回升，由被动去库存向主动补库存过渡，企业盈利有望继续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。货币政策保持灵活适度，精准调控是主要方向，重点为小微企业提供资金支持，降低实体经济融资成本。短期来看，外部风险事件逐步释放，国内政策面释放积极信号，风险偏好持续回升，股指延续逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，IMF发布最新《世界经济展望报告》，将2020年全球经济增速预期由-5.2%上调至-4.4%，预计2020年美国GDP将萎缩4.3%，此前预计为8%，预计欧元区经济将萎缩8.3%，此前预期为10.2%。预计2020年中国经济将增长1.9%，是唯一实现正增长的主要经济体。美国9月CPI同比上涨1.4%（前值1.3%），连续4个月回升，通胀正在朝着2%的目标迈进。英国与欧盟贸易谈判再次陷入僵局，距离英国政府规定的10月15日脱欧大限仅剩两天，英国首相发言人Slack称，英国“准备也愿意”无协议脱欧，引发市场对谈判破裂的担忧。美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，将尝试在大选前再次推进刺激政策，纾困计划将于下周提交给国会，金额约为5000亿美元。此前美国总统特朗普批准1.8万亿美元的财政刺激方案，低于民主党提出的2.2万亿美元的规模，我们认为，随着美国大选临近，两党就财政刺激计划作出让步、达成某种妥协的可能性依然较大。今晚将公布欧元区8月工业产出月率、美国9月PPI等重要数据，此外美联储副主席克拉里达将在国际金融协会(IIF)年会就美国经济前景与货币政策发表讲话，需保持密切关注。短期来看，英国与欧盟脱欧贸易谈判再次陷入僵局，美国9月通胀温和回升，美元指数止跌反弹，国际黄金承压下跌，维持逢高偏空思路。

农产品

油粕

USDA数据，截至10月11日，20/21美豆优良率63%，预期64%，前周64%，五年均64%；收割率61%，预期59%，前周38%，去同23%，五年均42%。美豆收割进度的加快，对美豆价格带来抛售压力。截至10月8日当周，美豆20/21周度出口检测215.7万吨，符合市场预期的120~220万吨，前周200.49万吨，20/21年度累计检测910万吨为同期最高。当周，对中国出口检测增至162.65万吨占比75%，前周147.97万吨，20/21年度累计检测642万吨亦为同期最高。旺盛的出口数据限制芝加哥大豆调整空间。关注巴西转入有利于播种的潮湿天气，对豆系天气市前景的短期抑制作用。国际棕榈油价格仍显强势，因印度排灯节临近和我国棕榈油低库存现状的补库存前景。国内油粕下探获得5日平均价格支持，维持高位震荡走势，波段短线交投为主。

工业品

黑色板块

铁矿石周三领先下挫，主要因秋冬季环保因素制约高炉开工，不利于铁矿后期消费预期，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，尽管有供给收缩的提振，短线需求表现相对拖后腿。从基本面而言，螺纹产量持续回落，库存因长假因素略有回升，近期唐山发布秋冬季环保措施方案，高炉涉及限产，对于钢材供给形成制约，吨钢利润低迷，存有修复需求，但01合约期价承压粘合的40和60日线小幅回落，贴水现货逾百元，价格能否阶段补涨主要取决于十月中下旬能否顺利去库，建议短线关注3600点支撑能否守住。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合约期价反弹至前期上升趋势线附近出现阻力，尽管现货价格仍相对坚挺，期现基差获得一定修复，01合约至周三报收三连阴，跌落前期颈线支撑，一度回踩40日线，建议逢反弹沽空为主，不排除二次探低的可能，基差修复或以现货补跌实现。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，焦炭01合约强势拉涨较节前飞升230元/吨，已现升水现货格局，短期持续拉涨动能不足，暂维持2100元/吨一线窄幅波动，考虑到环保限产因素，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，焦煤仍有焦化去产能的中线利空，需警惕追涨风险。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，建议短多暂时止盈离场。

化工品

因数据显示中国原油进口量猛增，盖过其他地区供应回升的影响，WTI原油下方支撑较强，但海外疫情形势依旧糟糕，需求担忧挥之不去，油价反弹动能亦不足。多空博弈下，WTI原油40美元/桶关口仍将震荡反复。

周三国内能化板块多数反弹，液体化工表现亮眼，苯乙烯大涨逾5%，乙二醇上涨2.62%，PTA及20号胶亦录得近2%的涨幅，固体化工表现疲弱，分品种来看：

沥青方面，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，库存并无明显去库动作，现货价格低迷，短线沥青难改低位震荡走势。燃料油方面，自身基本面缺乏利好驱动，被动跟随原油波动，震荡思路对待。双胶方面，ANRPC数据显示，1-8月全球天胶产量减少8.7%，消费下滑11.7%。泰国因雨水天气，原料价格持续上涨，成本端有支撑；下游需求转旺亦提振市场信心，双胶延续多头思路。苯乙烯方面，由于日韩、中东、欧洲等国装置检修降负导致进口货源供应偏紧，港口库存维持去库态势，而下游需求亦表现亮眼，基本面支撑强劲，苯乙烯期货续涨5%，6000关口压力转支撑；不过短线拉升速度过快，不宜过分追高，逢调整偏多思路为宜。

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，维持多头思路。PTA方面：终端需求好转，对聚酯产业链带来正向反馈；仪征化纤例行检修，PTA开工负荷小幅下滑，供需格局有所改善，短线博弈波段反弹。乙二醇方面，新装置投产压力后移，进口收缩之下码头库存有去库预期，短线反弹思路对待。

烯烃链：甲醇方面，现货持稳约1915元/吨左右。内地维持偏高价格水平，对行情有一定支撑。近两日2030-2050元/吨反复震荡，有一定液化工品共振影响因素。甲醇自身，延续小幅去库（隆众），行情短期向好，维持偏强震荡。聚烯烃方面，两油库存73.5万吨（-3）。去库顺畅，交投尚可，基本面无明显矛盾，但期价高位承压，不宜追涨。LPG方面，华南继续上涨100元/吨至3500元/吨以上水平，奈何期货资金活跃度不够、期现节奏不一。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，待印标价格出台，维持1600-1660元/吨偏强震荡。

有色金属

沪铜主力合约2011收涨于51540元/吨，涨幅0.06%。值得注意的是，距离英国脱欧期限仅剩两天，英国和欧盟陷入了就双方未来关系达成协议困局的困局，彼此都想让对方率先退缩。双方都认为对方在促成谈判取得成果方面做得不够，英国政府提及欧盟对渔业的强硬立场，欧盟要求英国在商业补贴等其他关键领域让步，宏观不确定性较高，风险加剧，铜价短期仍将围绕51000关口震荡为主。

策略推荐

节后上游工业生产恢复，国内经济延续V型复苏，政策面释放积极信号，股指重拾上涨动能，维持逢低偏多的思路。博弈波段多单，需注意参考5日平均价格停损，高位提防震荡反复。苹果参考8000关口停损博弈波段多单配置。铁矿石01合约反弹至800-810区间可择机再次沽空；双焦维持高位震荡，暂观望；玻璃01合约依托1750短空。铜方面，宏观不确定性较高，铜价短期仍将围绕51000关口震荡为主，可逢低布置多单。聚酯产业维持多头思路。

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#