

宏观及金融期货

股指

受外围市场下跌的影响，周一股指期货惯性下探，市场谨慎情绪占主导。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行500亿7天期逆回购操作，当日实现零回笼、零投放。周末公布的中国10月官方制造业PMI录得51.4，较上月回落0.1个百分点，但已连续8个月维持在枯荣线上方。10月财新制造业PMI为53.6（前值53），创2011年2月以来新高。从企业规模来看，大中型企业PMI继续保持扩张，小型企业PMI再次跌破扩张区间，表明小型企业经济活动恢复尚不稳固，宏观政策仍需加大对小微企业的支持力度。从生产和需求来看，生产指数为53.9（前值54），新订单指数为52.8，与上月持平，新出口订单回升至51，较上月加快0.2个百分点，创2018年5月以来新高。反映国外疫情严峻背景下，部分订单转移到国内生产，导致我国出口逆势增长，国内外需求稳步改善。从基本面来看，10月制造业PMI保持扩张态势，经济延续恢复性增长，企业盈利持续改善。截至10月30日，3984家上市公司对外披露三季报，其中2097家上市公司实现净利润同比增长，占比达到52.64%，全部A股净利润三季报增速由二季度的-7.15%转正至1.88%。短期来看，美国2020年大选即将举行，外部不确定性因素增多，风险偏好将受到抑制，股指短线或仍有反复，但中期上涨的逻辑不变，维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，欧元区第三季度GDP同比下降4.1%，降幅较二季度收窄7.2个百分点，考虑到受第二波疫情的影响，四季度转正的可能性较小。美国9月核心PCE物价指数同比上涨1.5%（前值1.4%），个人支出环比上涨1.4%（前值1%），表明消费者支出和通胀正在温和回升。美国2020年大选将于11月3日举行，数据显示，目前已有超9000万人提前做出投票，占美国总人口的比例超过四分之一，打破美国大选历史纪录。英国首相约翰逊召开新闻发布会，宣布从11月5日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至12月2日结束，成为继德法之后，又一个实施全面封锁的国家。本周将公布美国10月制造业PMI终值、非农就业报告等重磅数据，此外美联储将公布11月利率决议，需保持密切关注。短期来看，美国三季度经济数据表现强劲，支持美元指数反弹，但美国大选投票即将开始，结果存在较大的不确定性，黄金短线波动或将放大，注意防范风险。

农产品

油粕

IMEA数据，截至11月2日，巴西马托格罗索州(MT)2020/21年度大豆播种第七周，已播种53.90%，前周为24.87%，去年同期为81.60%，五年平均为68.21%。巴西大豆播种进度在加快，但仍据往年的播种进程有较大差距，播种仍迟滞。但芝加哥大豆承压1088后，技术顶背离，转入季节性休整下跌。8到10月份，芝加哥大豆计入了旺盛的出口需求、南美播种的迟滞等利好因素，当前价格在收割压力下陷入季节性休整，而海外疫情风险、原油价格动荡下跌等因素，负面冲击豆系油粕市场。国内豆粕3214、菜粕2480，是日线级别重要反压，未能持稳震荡盘跌主导盘面；豆油7250、棕榈油6312是日线级别重要反压，仅菜籽油突破持稳9500上方反压，牛市波动在延伸，因中储粮收储，我国与主要菜籽及菜油出口国贸易关系紧张。关注美国总统大选不确定性结果和金融动荡形势的演变，油脂价格出现更广泛范围的上涨，依赖于宏观市况回稳。

工业品

化工品

因欧美病例数激增加重市场对燃料需求的担忧，且本周将迎来四年一度的美国总统大选，市场避险情绪升温，周一亚洲盘WTI原油跌破35美元/桶关口，短线延续弱势格局。

周一国内能化板块走势分化，固体化工强势拉涨，塑料及PP涨幅逾4%，PVC收涨3.43%，液化气及苯乙烯亦录得逾2%的涨幅，而前期表现强势的双胶大幅下跌，20号胶暴跌6.7%，天胶下跌4.72%，油品亦表现弱势，分品种来看：

沥青方面，目前市场供应维持高位，需求仍刚性为主，库存压力难以释放；而成本端原油下跌进一步拖累期价，短线沥青延续弱势寻底。双胶方面，尽管强势的原料价格并没有出现明显转向，但高溢价的全乳胶需求有所转弱，替代品价格回升，加之宏观不确定性风险，多头情绪降温，双胶承压调整。不过主产区天气状况并未明显好转，交割品供应偏紧局面尚难更改，空单短线思路为宜。苯乙烯方面，进口货源偏紧，港口库存持续下降，下游开工率维持高位，现货价格坚挺，短线苯乙烯仍有上行动能，维持多头思路。

短纤方面，终端需求仍处旺季，短纤库存压力不大，期价在6000点企稳反弹，短线可博弈多单。PTA方面：逸盛大化375万吨/年装置停车检修半个月，扬子石化35万吨/年PTA装置计划明日进入检修，供应端压力有所减弱，且终端需求仍处旺季，PTA续跌动能衰减，空单减持观望。乙二醇方面，截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量111万吨，较上一周减少4.2万吨，较上周四减少2.98万吨。港口延续去库，期价在3700附近止跌企稳，不过新装置投产预期带来远端供应压力，反弹仅短线思路对待。

烯烃链：隔夜原油暴跌，奈何国内化工多头情绪依旧高涨，固体双双领涨。甲醇方面，原油拖累，小幅低开，于2000点附近低位徘徊。港口现货小幅回落至1910元/吨左右。多空预期博弈暂无结果，驱动方向不明显。维持观点，2000点附近为震荡区间下沿，甲醇低位反弹动力尚可。聚烯烃方面，两油库存71万吨（较上周五+13）。近期产销良好，期货情绪乐观，期现配合下，走势偏强。今日原油暴跌情况下，体现出对油相关性低、基本面偏强的优势，突破前高至最高8100点，仍受多配资金青睐。维持观点，盘面易涨难跌，中偏低库存有一定支撑。但今日资金流入迹象明显，多头情绪性拉涨占上风；PP现货基差+200/250、PE华北7350元/吨，虽受期价提振，但整体稳定。期现节奏仍是期货端带头，偏强震荡运行，但注意多头资金获利退出时间截点。LPG方面，华南码头3500元/吨左右，微跌。原油低位运行，影响市场心态，价格重心缓慢走低。近期原油干扰较多，静待LPG走势脱离原油的旺季爆发时间截点。尿素方面，外贸带动内贸的上涨驱动不断消耗，多头已有减仓迹象。上方空间有限，暂观望。

有色金属

今日沪铜主力合约2012收跌于51070元/吨，跌幅0.21%。今日铜价止跌企稳，据消息人士透露，预计中国将于本周对澳大利亚进口铜矿石、铜精矿和糖实施禁令。不过据SMM与国内冶炼厂及铜精矿进口商了解，目前暂未收到相关政策消息。另一方面，考虑到国内铜矿对海外依赖度较高，对该禁令实施各方尚且存疑，但10月中上旬对自澳大利亚进口的煤炭开始实施禁令，又存有忧虑。中国2019年自澳大利亚进口铜精矿合105.16万吨，占2019年进口总量的4.78%；2020年前9月累计进口69.6万吨，占比4.25%。总体来看，临近美国大选，不确定性较高，届时商品波动将加剧，建议观望为主。

策略推荐

中国10月官方制造业PMI连续8个月维持在枯荣线上方，经济保持恢复性增长。美国大选即将举行，外部确定性因素增多，股指短线或仍有反复，但中期上涨的逻辑不变，维持逢低偏多的思路。国内豆粕3214、菜粕2480，据此停损波段短空操作；豆油7250、棕榈油6312是日线级别重要反压，未能持稳波段多单避让减持。铜方面，临近美国大选，不确定性较高，届时商品波动将加剧，建议观望为主。

财经周历

周一，09:45中国10月财新制造业PMI；16:55德国10月制造业PMI；17:00欧元区10月制造业PMI；17:30 英国10月制造业PMI；22:45 美国10月Markit制造业PMI终值；23:00 美国10月ISM制造业PMI、9月营建支出月率。

周二，11:30澳洲联储11月利率决定；23:00 美国9月工厂订单月率。

周三，09:45中国10月财新服务业PMI；16:55德国10月服务业PMI；17:00欧元区10月服务业PMI；17:30英国10月服务业PMI；18:00欧元区9月PPI月率；21:15 美国10月ADP就业人数；21:30 美国9月贸易帐；22:45 美国10月Markit服务业PMI终值；23:00 美国10月ISM非制造业PMI。

周四，18:00欧元区9月零售销售月率；20:00 英国央行利率决定；20:30英国央行行长贝利召开新闻发布会；21:30美国当周初请失业金人数；次日03:00美联储11月利率决议；03:30美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。

周五，15:00 德国9月工业产出月率；16:30 英国10月Halifax房价指数月率；21:30美国10月非农就业人口、失业率；加拿大10月就业人数。

周六，10:00 中国10月贸易帐。

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#