



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2020年10月29日】

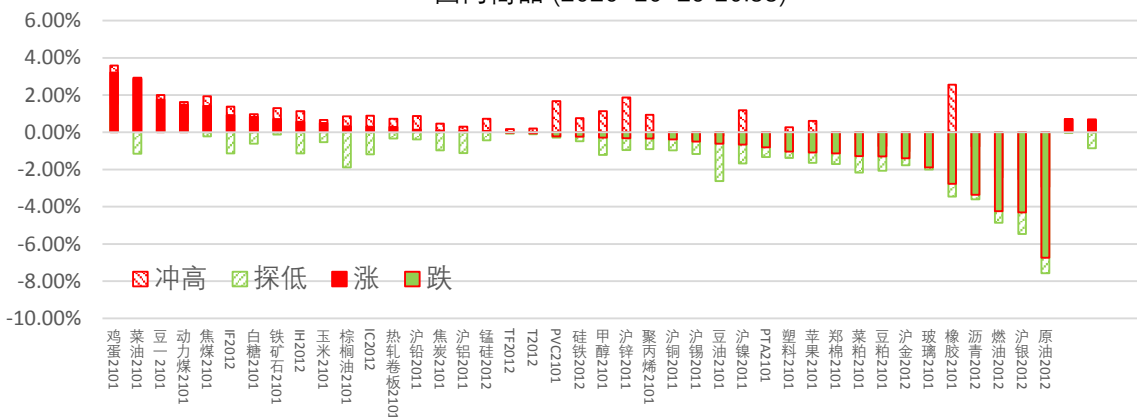
INE原油及20号胶领跌，苯乙烯、鸡蛋、菜油领涨

核心观点

1. 欧洲第二波疫情恶化，德法宣布实施新一轮封锁，欧美股市重挫抑制风险偏好，股指短线或仍有反复，但国内基本面持续向好的趋势不变，维持逢低偏多的思路。
2. 欧洲疫情恶化，德法两国被迫实施封锁，打击市场对全球经济复苏的信心，美元指数强势反弹，国际黄金大幅下跌，维持逢高偏空思路。
3. WTI原油延续回调，能化板块多数下跌。产销回落，短纤延续调整，PTA及乙二醇短空操作。交易所提高双胶保证金比例，多头获利了结引发恐慌抛售，短空长多思路对待。甲醇方面，港口累库，反弹动能不足；聚烯烃维持窄幅震荡，低位抗。
4. 菜油价格出现异动上涨和突破性新高。收购计划显示，29日中储粮计划竞价采购菜籽油1.8万吨，引发资金买兴热情，1月菜油持稳9400，技术上涨空间或已开启；豆油、棕榈油被动跟涨，分别在7000-7050、6150-6250获得买盘支持。国内粕价承压显著，豆粕3200，菜粕2450面临考验，休整下跌风险仍在积聚。
5. 铁矿日内再度大幅减仓微弱收涨，主要受基差以及螺纹日内反弹提振，基本面和技术形态中线偏空尚未改变，790-808区间存有压力，反弹持续性和空间有待观察，焦炭高位震荡，上方2200关口稍显承压，但多头格局仍较为显著，螺纹本周表观消费回升，库存进一步下降，期货存有补涨需求，建议谨慎偏多。
6. 昨日镍价逾5%，市场多认为是菲律宾方面亚洲镍业宣布暂停旗下四个矿山中的HMC矿山，从而引发的对于镍矿短缺问题的担忧。但其实该矿山所处苏里高地区已即将进入雨季，且该矿山主要以出口低镍高铁矿为主，每年出矿量约占菲律宾出矿总量的5%，关停后对于国内镍矿供应影响有限。

期货收盘一览

国内商品 (2020-10-29 16:33)



宏观及金融期货

股指

受欧美股市暴跌的影响，周四股指期货惯性下探，之后逐渐企稳并收复跌幅。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行1400亿7天期逆回购操作，中标利率持平于2.2%，当日实现净投放900亿。十九届五中全会将于今日闭幕，预计会后将发布十四五规划建议稿，期待十四五时期经济社会发展目标和各项改革的顶层设计出台。从基本面来看，今年前三季度，我国经济已实现正增长，投资、消费、出口全面复苏，企业盈利持续改善，股指由估值驱动转向盈利驱动。从库存周期的角度来看，当经济处于上行周期，表现为被动去库存和主动补库存，反之当经济处于下行周期，则表现为被动补库存和主动去库存。2003年以来，我国共经历了5轮库存周期，平均持续时间为40个月。本轮库存周期从2019年12月开始启动，目前处于被动去库存向主动补库存阶段过渡，工业企业利润依然处于上升阶段。货币政策保持灵活适度，在不搞大水漫灌的情况下，保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，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，欧洲第二波疫情恶化，德法宣布实施新一轮封锁，欧美股市重挫抑制风险偏好，股指短线或仍有反复，但中期上升趋势不变，维持逢低偏多的思路。

贵金属

国外方面，日本央行10月会议维持基准利率和购债规模不变，货币政策声明称，经济已经复苏，但改善步伐仅是温和的，通胀偏向下行，重申如果有必要，将毫不犹豫地采取更多行动。下调今年GDP增速预期，并上调明年经济增速预期，预计短期和长期利率将维持在当前或更低水平。美国众议院议长佩洛西表示，总统特朗普太在意股市，太容易受到股市的影响，并表示希望可以重返谈判桌重点处理关于刺激方案的谈判。距离美国大选还有不到一周时间，两党就财政刺激法案达成一致的希望渺茫。欧盟与英国在本周举行的贸易谈判中，向着解决困扰谈判已久的几大分歧点取得了进展，给市场带来不晚于11月初达到协议的希望。今晚将公布美国9月成屋签约销售指数月率，此外欧洲央行将公布10月利率决议，稍后央行行长拉加德将出席新闻发布会，需保持密切关注。短期来看，欧洲疫情恶化，德法两国被迫实施封锁，打击市场对全球经济复苏的信心，美元指数强势反弹，国际黄金大幅下跌，维持逢高偏空思路。

农产品

油粕

欧洲疫情恶化致使封城管控措施升级，其中，德国11月2日起全国封城一个月，从10月30日起法国将再次封国，这引发外围股指暴跌，原油暴跌，金融市场陷入动荡。另外，下周美国大选在即，避险交易推升美元，施压大宗商品。芝加哥大豆技术指标恶化，预计1060上方成为强反压。南美播种天气方面，巴西本周仍将收获较为广泛的间歇性降雨，各主产区播种均有良好推进，Agrual周报称播种率已由前周8%大幅赶至23%。但总体南旱北涝状况难改；阿根廷上周末降雨不错，但本周降雨预期再度减弱，仅为零星降雨，南美播种季炒作告一段落，关注生长季天气风险。国内粕价承压显著，豆粕3200，菜粕2450面临考验，休整下跌风险仍在积聚；菜油价格出现异动上涨和突破性新高。收购计划显示，29日中储粮计划竞价采购菜籽油1.8万吨，引发资金买兴热情，天下粮仓数据，10月23日，我国两广、福建地区油厂菜油库存4.31万吨，同比减少近一半，两湖、江西、重庆等地菜油总库存4.82万吨，为历史最低水平，期货交割月11月菜油期货突破1万关口。1月菜油持稳9400，技术上上涨空间或已开启；豆油被动跟涨，7000-7050是关键支持；棕榈油6150-6250承接盘踊跃，买兴热情高涨，马来西亚节假日休市一天，日内波动跟涨菜油。

工业品

黑色板块

铁矿日内再度大幅减仓微弱收涨，主要受基差以及螺纹日内反弹提振，基本面和技术形态中线偏空尚未改变，790-808区间存有压力，反弹持续性和空间有待观察，焦炭高位震荡，上方2200关口稍显承压，但多头格局仍较为显著，螺纹本周表观消费回升，库存进一步下降，期货存有补涨需求，建议谨慎偏多。从基本面而言，本周螺纹表观消费量数据难得止跌回升，对期价形成提振，厂内库存和社会库存持续缩减，供给微弱反弹，现货价格稳步小幅上升至3790元/吨，随着时间推移，秋冬季环保限产节奏加快，钢厂利润低迷，盘面存有补涨需求，建议依托3650短多。铁矿01合约下行暂遇阻反弹，主要受期现基差的驱动以及螺纹反弹需求的利好，连续三个交易日大幅减仓，基本面而言，铁矿石库存仍在回升节奏中，仅上周外矿发运量和预计到港量略有下降，消费预期也不甚乐观，现货价格高位松动，后续需关注期价反弹的可持续性和空间，790-808区间压力较大，若承压则再次沽空。焦炭供需偏紧持续发酵，期现货几近平水，逼近2200点啊关口，01合约近期重心不断小幅上移，趋势性良好，维持谨慎偏多思路，不宜盲目抄顶，但追涨也需十分谨慎。焦化企业开工良好，利润较高，焦炭价格第五轮提涨，对焦煤需求形成提振，焦煤01合约日内补涨，领衔黑色，建议依托1340谨慎偏多。郑煤有供给以及冬季取暖需求的双重利好，现货价格逼近600元/吨，期价稳站580一线，建议逢调整买入，有望再次上探前高。

化工品

因美国原油库存飙升、产量大增，以及病例激增使市场担忧未来能源需求疲软，周四亚洲盘，WTI原油延续弱势，国内原油期货一度逼近跌停。

周四国内能化板块多数下跌，20号胶封于跌停板，燃料油及沥青跌幅逾3%，天胶下跌2.77%，其他化工品亦录得不同程度跌幅，而苯乙烯逆势上涨4.26%，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，整体库存压力依旧偏大；而成本端原油大跌进一步拖累期价，短线沥青再度弱势寻底。双胶方面，交易所提高双胶保证金比例，多头获利了结引发恐慌抛售，天胶高位回调900点，20号胶封于跌停板，双胶价差扩大至新高4500左右；目前支撑市场的主逻辑仍在，不过持续拉涨后盘面有修复要求，短空长多思路对待。

苯乙烯方面，受助于港口库存持续下降，下游需求旺盛，现货惜售且高价，盘面拉涨修复基差，短线多头思路。

短纤方面，下游补库暂告一段落，短纤延续回调；不过，终端需求仍处旺季，短纤库存压力不大，续跌空间亦受限，关注6000点争夺。PTA方面：聚酯产销回落，需求支撑转弱，自身供应维持高位，庞大库存压力难以释放，PTA延续弱势回调，关注3400支撑。乙二醇方面，截止到本周华东主港地区MEG港口库存总量在113.98万吨，较本周一减少1.22万吨，较上周四减少4.4万吨。港口延续去库，不过新装置投产预期带来远端供应压力，下游需求转弱亦打压期价，短线延续调整，波段短空操作。

烯烃链：甲醇方面，港口累库，反弹动能不足。聚烯烃方面，中偏低库存有一定支撑，但缺乏新驱动，维持窄幅震荡。LPG方面，需求转旺带来一定支撑，但成本端拖累，区间震荡思路对待，关注11-12月价差走弱机会。尿素方面，多头资金以回调介入为主，维持高位震荡，上方空间有限。

有色金属

今日沪镍主力合约2012收跌于121620元/吨，跌幅0.39%。昨日镍价涨逾5%，市场多认为是菲律宾方面亚洲镍业宣布暂停旗下四个矿山中的HMC矿山，从而引发的对于镍矿短缺问题的担忧。但其实该矿山所处苏里高地区已即将进入雨季，且该矿山主要以出口低镍高铁矿为主，每年出矿量约占菲律宾出矿总量的5%，关停后对于国内镍矿供应影响有限，因此镍价仍然是受到情绪方面影响为主。菲律宾突发事件影响消退后，镍矿出口将趋于稳定。由于镍矿价格持续高企，镍价或继续以高位震荡走势呈现，宜暂观望。

策略推荐

欧洲第二波疫情恶化，德法宣布实施封锁措施，欧美股市暴跌打压风险偏好，股指短线或仍有反复，但国内基本面持续向好的趋势不变，维持逢低偏多的思路。维持买油抛粕套作交易。博弈鸡蛋波段多头交易。铁矿暂观望，考查反弹的可持续性和空间，以及790之上压力；焦炭多头格局仍较为显著，维持偏多思路，不宜盲目抄顶，但追涨也需谨慎；螺纹01合约存有补涨需求，建议依托3650谨慎偏多。镍方面，菲律宾突发事件影响消退后，镍矿出口将趋于稳定，镍价或继续以高位震荡走势呈现，宜暂观望。交易所提高双胶保证金比例，多头获利了结引发恐慌抛售，短空长多思路对待。

财经周历

本周将公布中国9月规模以上工业企业利润，美国、欧元区第三季度GDP年率等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:00德国10月IFO商业景气指数；22:00美国9月新屋销售年化总数；22:30美国10月达拉斯联储商业活动指数。

周二，09:30中国9月规模以上工业企业利润年率；20:30美国9月耐用品订单月率；21:00美国8月FHFA房价指数月率；22:00美国10月谘商会消费者信心指数。

周三，08:30澳大利亚第三季度CPI年率；22:00加拿大央行10月利率决议。

周四，11:00日本央行公布利率决议；14:30日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；16:55德国10月失业率；17:30英国9月央行抵押贷款许可；18:00欧元区10月经济景气指数、消费者信心指数；20:30美国第三季度实际GDP、核心PCE物价指数年率、当周续请失业金人数；20:45 欧洲央行10月利率决议；20:30欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会；21:00德国10月CPI年率；22:00美国9月成屋签约销售指数月率。

周五，07:30日本10月CPI年率；15:00德国第三季度GDP年率；18:00欧元区第三季度GDP年率、9月失业率、10月CPI年率；20:30 美国9月核心PCE物价指数年率、个人支出月率；20:30加拿大8月GDP月率；21:45美国10月芝加哥PMI；22:00美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。

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#