



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】

【2019年11月4日】

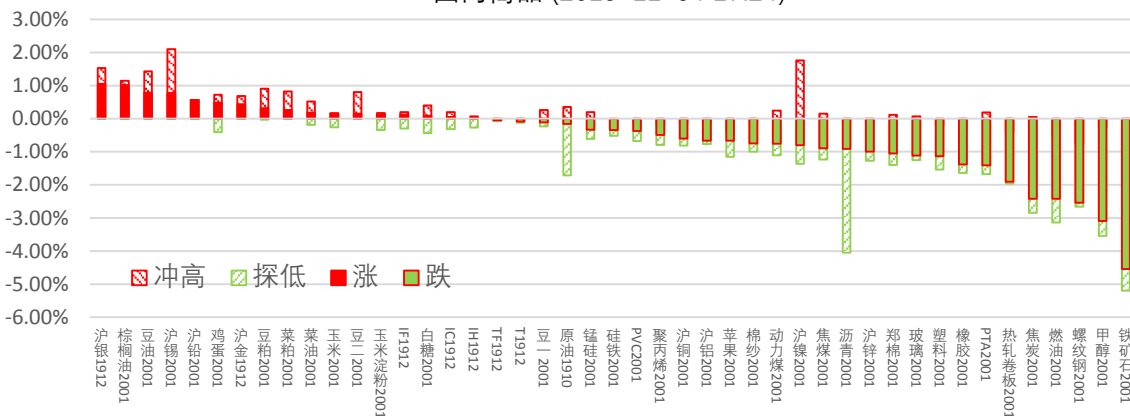
风险偏好回升，股指表现强劲

核心观点

1. 中国10月财新制造业PMI连续3个月高于枯荣线，中小型企业景气度显著改善，小微企业结构性减税、普惠性贷款等政策效果逐步显现，中美经贸磋商进展顺利，风险偏好继续修复，股指中期反弹思路不变。
2. 美国10月非农数据强劲，美联储多位官员发表乐观言论，市场对美联储降息的预期骤降，美元指数存在反弹的可能，黄金短期注意回调风险。
3. 烯烃链弱势，唯PP略有反弹。甲醇短空思路不变，PP反弹短多逐渐转为逢高短空
4. 本周为USDA11月供需报告周，密切关注美豆产量前景和出口前景调整，对盘面的冲击，维持多油空粕套作逻辑。
5. 巴西矿商淡水河谷(Vale SA)周五表示，将恢复其Alegria矿运营，恢复Alegria矿运营将使这家铁矿石出口商得以恢复8百万吨的产能。
6. 中美贸易谈判再现利好消息，有色金属有所反弹。

期货收盘一览

国内商品 (2019-11-04 17:24)



宏观及金融期货

股指

受周末利好消息的刺激，周一股指期货高开高走，市场做多热情高涨。银行体系流动性处于较高水平，央行连续8个交易日暂停逆回购操作，货币市场利率波澜不惊。第二届中国国际进口博览会将于11月5日在上海开幕，国家主席习近平将在会上发表主旨演讲，关注进一步扩大对外开放的相关举措出台。近期公布的中国10月官方制造业PMI再次回落，连续6个月低于扩张区间，与之形成鲜明对比的是，财新制造业PMI连续5个月回升，创2017年2月以来新高，连续三个月位于枯荣线之上。我们认为二者统计抽样差异是导致结果分化的主要原因，官方制造业抽取的样本主要是大中型国企，而财新制造业统计的样本则是中小型民企，表明在减税降费、定向降准以及小微企业普惠性贷款等一系列政策的支持下，中小型企业经营状况正在逐渐改善。进入四季度，随着稳增长政策的进一步落实，经济增速有望回暖，全年将呈现降中趋稳的走势，企业盈利将继续改善。中美经贸团队牵头人再次通话，第一阶段协议文本落实顺利，两国领导人有望在11月中旬签署，风险偏好将继续回升，股指中期反弹有望延续。

贵金属

国外方面，今晚将公布美国9月工厂订单月率，欧洲央行新任行长拉加德将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟委员会同意将脱欧期限延长至2020年1月31日，英国议会投票通过关于12月12日举行提前大选的法案，本届议会将于11月6日解散，本届议会将于11月6日解散，随后各党派正式开始竞选活动。英国首相约翰逊希望通过大选来恢复保守党在下议院的多数席位，以保证脱欧协议在议会通过。短期来看，美国10月非农数据强劲，美联储多位官员发表乐观言论，市场对美联储降息的预期骤降，美元指数存在反弹的可能，黄金短期注意回调风险。长期来看，全球贸易形势严峻，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，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

农产品

油粕

美国和中国的第一期谈判进展顺利，给市场带来支持，11月1日晚，中美通话取得原则性共识，经贸协议更进一步，芝加哥市场表现强势，国内维持油强粕弱结构。海外市场执行冬令时，今起芝加哥市场交易时间延后1个小时。美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至周二的一周，投机基金在大豆期货和期权市场连续第七周做多，不过增持幅度是七周的最小规模。过去七周基金累计在大豆期市净做多16.4万手。LEG Vantage周五报告称，预测2019年美国大豆平均单产为每英亩47.0蒲式耳，高于上月预估的每英亩46.5蒲式耳。该公司预测美国大豆产量将达35.53亿蒲式耳，高于之前预估的35.13亿蒲式耳。本周为USDA11月供需报告周，密切关注美豆产量前景和出口前景调整，对盘面的冲击，维持多油空粕套作逻辑。

工业品

黑色板块

周一黑色系涨跌不一，巴西矿商淡水河谷（Vale SA）周五表示，将恢复其Alegria矿运营，恢复Alegria矿运营将使这家铁矿石出口商得以恢复800万吨的产能。铁矿方面，2001合约今日收跌1.20%，近期海外发运及到港双升，矿山港口检修结束预计后续呈上升态势，随着巴西、澳大利亚发货量逐步回升，供应恢复继续承压矿价。需求方面，疏港量反弹，但近期多地限产面临季节性下行预期下，矿石需求难言乐观，基差有所收敛，铁矿矿价将延续弱势运行。螺纹方面，螺纹2001合约今日收涨0.54%，多地因天气问题限产加剧，上周螺纹产量小幅回升，库存双降，周度消费维持高位。采暖季的临近，预计产量继续上行空间或将有限。总体来看，螺纹供需基本保持平稳，盘面估值偏低，基差偏大，盘面或将以震荡调整为主。

化工品

受中美贸易谈判取得进展的迹象以及包括美国就业和中国制造业活动数据在内的两国强于预期的经济数据提振，内外盘原油期货震荡反弹。宏观风险偏好回升，短线原油震荡反弹思路对待。

周一国内化工板块走势分化，燃料油上涨1.76%领涨化工品，PP及PVC录得逾1%的涨幅，沥青下跌逾1%，天胶亦弱势调整0.5%，其他化工品窄幅震荡。

乙二醇方面，隆众数据显示，截止11月4日，华东主港乙二醇库存为50.94万吨，较上周四增加0.14万吨，较前一周增加1.14万吨，外盘仍有检修，短期港口大幅累库风险仍不大；但国内检修装置陆续重启叠加荣信40万吨新装置即将出产品，国内供应压力不断增加，后市乙二醇易跌难涨，逢高偏空操作思路。PTA方面，本周检修及复产装置并存，供应变化不大，短线PTA陷入震荡走势；但新风鸣220万吨装置的一半产能已经顺利出料，另一半产能计划11月试车投产，后期供应压力增加。

沥青方面，隆众数据显示，11月4日华东重交沥青市场价下跌50-100元/吨至3400-3550元/吨，其他地区价格保持平稳，终端需求并无明显好转迹象，短线沥青延续2900-3050区间震荡，区间高抛低吸为宜。燃料油方面，原油震荡反弹，成本端支撑转强，燃料油减仓反弹，若有效站稳2150可博弈多单，否则观望为宜。橡胶方面，终端需求并无好转迹象，庞大仓单压力仍待释放，市场缺乏新的驱动力，沪胶在12000附近继续承压回落，短线震荡思路对待。

烯烃链：甲醇方面，反弹艰难，收于2088，涨幅+0.29%。11月初，山东联泓外采型MTO将检修15天，利空将至。基本面依旧利空主导，反弹基础较为薄弱，保持逢高短空，但操作空间较小。聚烯烃方面，PP弹性尚可，盘面触8000元/吨，但后期利空压制，基本面偏空，反弹思路逐渐转为逢高短空思路。PE维持低位震荡，跟涨PP。尿素方面，等待新一轮印标，盘面较为佛系。

有色金属

上周五美国非农就业数据强劲，中美贸易谈判再现利好消息，有色金属有所反弹。今日沪铜主力合约1912沿日均线震荡，震荡收涨于47040元/吨，涨幅0.06%。整体来看，矿山干扰事件频发，四季度需求旺季支撑铜价。但全球制造业疲弱，季节性需求走强难改全年疲软态势，仍令投资者谨慎，铜价上行空间有限，仍以偏强震荡思路对待，操作上建议逢低买入。沪镍主力合约1912今日震荡收涨于134230元/吨，涨幅0.67%。消息面，据SMM了解，印尼检查事件预计本周初公布。现主要关注以下两个问题：一、私下买卖配额矿山如何处理；二、出口品味高于1.7%出货的矿山是否会被剥夺剩余配额。此次检查结果或对余下两月印尼镍矿出口量产生影响。

策略推荐

中国10月财新制造业PMI再创新高，连续三个月位于扩张区间，中小型企业景气度明显改善，中美贸易磋商进展顺利，风险偏好继续回升，股指中期反弹仍将延续，建议维持多头思路。多油空粕套作，关注植物油突破性涨势轮动。铜方面，宏观处于真空期，需求疲软，铜价短期涨幅有限。镍方面，显性库存大幅去化并非最近消费明显好转，短期镍价建议观望，中长期来看，由于印尼禁令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。燃料油若有效站稳2150可博弈多单，否则观望为宜。需求难言乐观，基差有所收敛，铁矿矿价将延续弱势运行；螺纹供需基本保持平稳，盘面估值偏低，基差偏大，盘面或将震荡调整为主。

财经周历

周一，16:55 德国10月制造业PMI终值；17:00 欧元区10月制造业PMI终值；17:30 欧元区11月Sentix投资者信心指数；23:00 美国9月工厂订单月率；次日02:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话。
周二，09:45 中国10月财新服务业PMI；11:30澳洲联储利率决定；17:30 英国10月服务业PMI；18:00 欧元区9月PPI月率；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。
周三，16:55 德国10月服务业PMI终值；17:00 欧元区10月服务业PMI终值；18:00 欧元区9月零售销售月率；21:00 FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话；22:30 FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。
周四，15:00 德国9月工业产出月率；16:30 英国10月Halifax房价指数月率；20:00 英国央行利率决定；20:30 英国央行行长卡尼召开新闻发布会；21:30 美国至11月2日当周初请失业金人数；周五，10:00 中国10月贸易帐；15:00 德国9月贸易帐；23:00 美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。
周六，09:30 中国10月CPI年率。

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#