



## 宏观及金融期货

### 股指

周二股指期货小幅冲高回落，市场谨慎情绪占主导。银行体系流动性处于合理水平，央行继续暂停逆回购操作，当日实现净回笼1200亿，货币市场利率维持窄幅波动。今日MSCI第三次扩容正式生效，届时A股在MSCI新兴市场指数中权重将增加至3.83%，预计将给A股带来约430亿元的被动增量资金，显著高于此前扩容的规模。近期外资借道沪深港通持续净买入，临近收盘，沪深港通北上资金净流入规模超150亿。消息面，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财部长姆努钦通话，双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论，就解决好相关问题取得共识，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。从基本面来看，10月经济数据继续走弱，四季度经济仍有下行压力，宏观政策继续强化逆周期调节。央行先后下调MLF、逆回购和贷款市场报价利率（LPR），旨在引导金融机构贷款利率下行，降低实体经济融资成本，长期有利于提升股指的估值水平。中期来看，随着稳增长政策的持续发力，经济增速有望回暖，企业盈利将继续改善。风险偏好短期受到中美贸易谈判进展的影响，股指中期反弹或将缓慢开启。

### 贵金属

国外方面，今晚将公布美国9月FHFA房价指数、10月新屋销售总数及11月咨商会领先指标月率，需保持密切关注。英国脱欧方面，距离12月12日大选不足三周时间，最新民调数据显示，首相鲍约翰逊获得的支持率略高于竞争对手，其所在的保守党继续保持领先优势，支持率高于工党10-17个百分点。若保守党能够在 대선中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美国11月制造业PMI超预期回升，美联储主席鲍威尔讲话重申对美国经济前景持乐观态度，美元指数维持反弹走势，黄金短线或仍有压力。国际贸易形势严峻，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，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

## 农产品

### 油粕

中美贸易谈判的不确定性仍存，且南美大豆产区天气改善，令美豆继续下跌，国内资金获利出场及买豆粕卖豆油套利交易令今日油脂极尽其弱，双粕维系震荡整理。10月15日棕榈油见底启动趋势上涨以来，累计涨幅超过22%，今日资金持仓大幅流出20万手，涌现巨大的获利抛压，多数合约触及跌停，盘中振幅4%居商品前列。东南亚减产和生物柴油需求增加等牛市基本面仍在，技术卖盘和资金情绪起伏左右短期休整。关注豆油、棕榈油高位4%-6%高位区间剧烈震荡风险，短空长多对待；双粕维持在十数日狭窄波动区间内，缺乏趋势延伸的驱动，观望为主，或参与豆类粕价差收窄的交易。

## 工业品

### 黑色板块

周二黑色系表现不佳，螺纹、焦煤大跌约2%，焦炭自上一交易日高位回撤50点，铁矿石也回踩5日均线，主要受供需前景不佳，资金出逃所累。螺纹2001合约巨幅减仓26万手，收长阴线回吐前两日涨幅，跌落5日均线探至3600点关口，技术指标MACD红柱收缩，7月中旬的震荡密集区压力较大，螺纹技术图形不乐观，基本面来看，螺纹社会库存屡创阶段新低，现货价格飙升至4200元/吨附近，近600元/吨的期现基差制约期价下行幅度，技术面与基本面之间未能形成共振，短线或震荡加剧，建议依托3600点短多持有，破位则翻空。铁矿石2001合约周二也减仓回落，上一交易日涨幅遭半数回吐，期价回踩5日均线暂获支撑，技术反弹格局仍存，铁矿本轮反弹力度明显弱于螺纹，因港口库存再次回升以及钢厂不定期的限产导致铁矿需求预期下滑，吨钢利润持续扩大，令铁矿石维持跟涨同时上行空间有限，建议短多依托5日线谨慎持有。焦炭已经形成技术反弹突破下降通道，上一交易日因河北焦化1400多万吨产能关停以及钢厂提高采购价格，焦炭长阳线触及1900元/吨之上，本日减仓回探5日和60日线，暂获支撑，现货有紧缺预期，期价仍有上行动能，建议多单谨慎持有。焦煤维持1210-1270低位区间震荡，因焦化产能缩减，期价承压区间上沿下挫，逼近区间下沿，建议观望为宜。

### 化工品

因市场对国际贸易谈判的乐观预期、OPEC+严格遵守减产协议、美国宏观经济背景仍然稳固，原油下方支撑较强，但中美贸易协议尚无确切消息出来，市场谨慎情绪较浓，短线内外盘原油陷入窄幅震荡走势。

周二国内化工板块弱势回调，午盘双胶大幅跳水，其他多数品种涨幅收窄，苯乙烯及沥青表现偏强。

橡胶方面，仓单压力缓解叠加需求季节性转旺，一度提振沪胶01合约最高上冲至12940点，但目前东南亚仍处割胶旺季，胶价上涨提振较浓割胶积极性，真菌病实际影响仍有限，且经济下行周期下，市场对于终端需求回升力度仍存疑，沪胶01合约大幅减仓调整，多单择机移仓五月。燃料油方面，11月25日，新加坡高硫380CST报价回升3.28美元/吨至238.24美元/吨；新加坡燃油现货价格坚挺，提振国内期货市场，但自身基本面并无实质利好变化，短线反弹不追高。沥青方面，原油反弹提振沥青走强，但自身基本面缺乏实质利好，终端道路施工需求逐渐转淡，现货市场表现低迷，沥青近月持续减仓，多单逢高逐步止盈。

乙二醇方面，港口拐点仍未到来，但增产预期难以消散，短线乙二醇近月期价陷入4500附近震荡走势，主力加速移仓换月，逢高尝试五月空单。PTA方面，本周检修装置将面临陆续重启，市场供应偏紧局面有望逐渐缓解，叠加新装置投产预期，后市PTA易跌难涨，逢反弹尝试五月空单。

烯烃链：换月反弹力度走弱，甲醇收涨0.55%，PP收涨0.15%，PE收跌-0.07%。反弹走的是换月逻辑，非基本面支撑，故反弹高度受限，各品种1-5价差于换月中先收再扩。聚烯烃换月预计周内完成，甲醇稍晚，远月增仓不够积极。投产方面，关注恒力二期、浙石化11月底-12月聚烯烃投产情况。尿素方面，移仓换月中，暂无新驱动。

## 有色金属

美联储主席鲍威尔讲话重申对美国经济前景持乐观态度，美元指数维持反弹走势。今日沪铜主力合约2001继续围绕47000一线横盘震荡，收于47070元/吨。综合来看，中美贸易磋商继续进行，后期仍存不确定性。英国大选临近，选举结果难以预料，但英国经济已受影响。全球经济下滑压力继续加大，美联储继续降息，多家央行跟进，中国LPR下调，普遍货币宽松局势不改。国外矿山产量扰动有所加大，国内TC小幅下滑，TC长单大幅下调，或将抑制国内冶炼产能。需求方面，国内维稳政策频发，汽车产销有所好转，房地产建设各项数据回升，电源投资和电网投资增速大幅回升，家电行业表现尚可，新能源汽车产销增速下滑，充电桩建设需求继续上升，下游需求总体有所回升。中长期国内供应呈回升趋势，需求也有所好转，供求相对平衡。尽管美元大幅反弹，但美国PMI数据对铜价有所提振，预计沪铜短期仍以震荡为主。沪镍主力合约2002今日震荡下跌，收跌于114170元/吨，跌幅0.47%。数据显示，十月份中国镍矿、镍铁、精炼镍进口量环比皆出现下滑，数据未能证实前期进口压力大增的预期，且近期印尼恢复出口的9家镍矿出口商中有3-4家出口商用完配额，其他出口商剩余配额亦不多，加之菲律宾进入雨季出口量明显下降，预计11-12月中国镍矿进口量难有增量，短期镍价或出现局部反弹。

## 策略推荐

A股纳入MSCI第三次扩容正式生效，沪深港北上资金大举净流入，有利于提振市场信心。中美经贸团队牵头人再次通话，市场情绪短期受到谈判进展的影响，10月经济数据走弱背景下，宏观政策继续强化逆周期调节，股指中期反弹有望缓慢开启，维持逢低偏多思路。豆油6100-6200区域再次转入博弈趋势多单；棕榈油趋势多单参考20日平均价格严重止损。双粕区间下端博弈短多为主。铜方面，美元强势上涨修复前期跌幅，加之四季度需求疲软依旧，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，由于印尼禁矿令造成的未来供给缺口是实质存在的，故中长期镍价看涨。螺纹建议依托3600点短多持有，破位则翻空。铁矿石建议短多依托5日线谨慎持有。焦炭建议多单谨慎持有。焦煤建议观望为宜。沪胶多单择机移仓五月，乙二醇、PTA逢反弹尝试五月空单。

## 财经周历

周一，17:00德国11月IFO商业景气指数；23:30美国11月达拉斯联储商业活动指数。

周二，08:00美联储主席鲍威尔在普罗维登斯商会的年会上发表讲话；22:00美国9月FHFA房价指数月率、20座大城市房价指数年率；23:00美国10月新屋销售年化总数、11月谘商会消费者信心指数。

周三，09:30中国10月规模以上工业企业利润；21:30美国第三季度实际GDP年率、10月耐用品订单月率、当周初请失业金人数；22:45美国11月芝加哥PMI；23:00美国10月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、成屋签约销售指数月率。

周四，18:00欧元区11月经济景气指数、消费者信心指数；21:00德国11月CPI年率。

周五，08:01英国11月GfK消费者信心指数；16:55德国11月失业率；18:00欧元区11月CPI年率、失业率；21:30加拿大9月GDP月率。

周六，09:00中国11月官方制造业PMI。

## 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#