



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

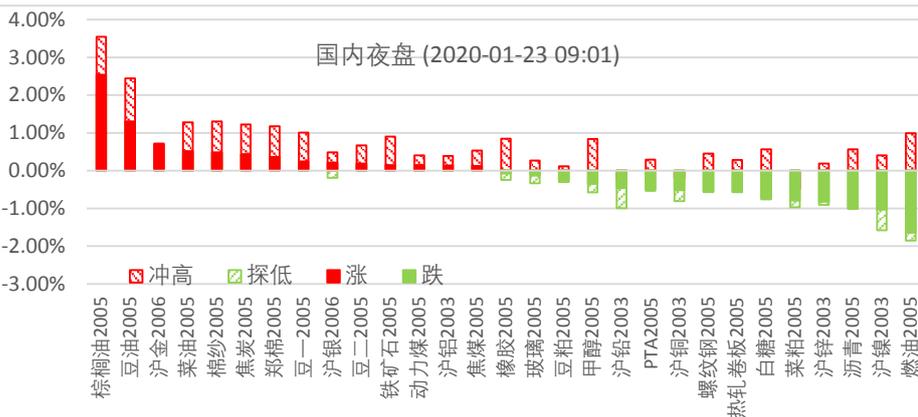
【新纪元期货·每日观点】

【2020年1月23日】

每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



1月22日周三夜盘，美股冲高回落，标普500指数涨0.03%；德国DAX指数跌0.29%，英国富时100指数跌0.52%，法国CAC40指数跌0.58%；美元指数跌0.08%；WTI原油跌2.81%；Brent原油跌2.14%；伦铜跌0.8%；黄金跌0.08%。美豆跌0.15%；美豆粕跌0.30%；美豆油涨1.04%；美糖涨0.55%；美棉涨2.82%；CRB指数跌0.84%，BDI指数跌9.58%。离岸人民币CNH升0.01%报6.9083；焦炭涨0.92%，螺纹钢跌0.00%，铁矿石涨0.53%，国内原油跌1.76%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国11月FHFA房价指数环比上涨0.2%，12月成屋销售总数录得554万户，高于前值535和预期543万户，数据表明受抵押贷款利率下降的刺激，美国房地产市场逐渐回暖。周三欧美股市小幅下跌，美元指数承压回落，国际黄金跌幅收窄，整体维持高位震荡。春节假期，欧美等主要交易所正常开市，期间将公布欧元区、美国1月制造业PMI，美国第四季度实际GDP年率初值等重要数据，此外美联储将举行今年第一次议息会议，会后美联储主席鲍威尔将出席新闻发布会。预计本次会议将维持利率不变，重点关注货币政策声明对美国经济和通胀前景的评估，以及前瞻性指引是否发生变化，这将影响市场对美联储未来货币政策的预期，进而引起资产价格波动，尤其对贵金属价格的影响更大。春节前一周，新兴冠状病毒传播的速度加快，除武汉以外的多个省市都出现了感染病例，节前避险需求放大了市场恐慌性情绪，风险资产遭到普遍抛售。新型冠状病毒感染人群数量在增加，部分国家已出现个别病例，春节期间疫情存在进一步扩散的风险，警惕疫情扩散超预期的情况下，节后恐慌情绪进一步宣泄的风险。节后第一个交易日将迎来英国正式脱欧，之后英国将与欧盟开启贸易谈判，后续影响将取决于谈判进展。

春节假期，国内交易所休市，欧美等主要市场正常交易，期间将公布欧元区、美国1月制造业PMI，美国第四季度实际GDP年率，此外美联储、英国央行将公布利率决议，需重点关注：

1月24日（除夕），16:00德国1月制造业PMI；17:00欧元区1月制造业PMI；17:30英国1月制造业PMI；22:45美国1月Markit制造业PMI。

1月27日（正月初三），德国1月IFO商业景气指数。

1月28日（正月初四），21:30美国12月耐用品订单月率。

1月29日（正月初五），08:30澳大利亚第四季度CPI年率；15:00德国2月GfK消费者信心指数；23:00美国12月成屋签约销售指数月率。

1月30日（正月初六），凌晨03:00美联储公布1月利率决议和货币政策声明，03:30美联储主席鲍威尔召开新闻发布会；18:00欧元区12月失业率；20:00英国央行公布1月利率决议；20:30英国央行行长卡尼召开新闻发布会；21:30美国第四季度实际GDP年化季率初值。

二、商品要闻

要闻1:春节期间外盘正常交易，期间将公布欧元区、美国1月制造业PMI，美国第四季度实际GDP年率等重要数据，此外，美联储将举行年内第一次议息会议，虽然维持利率不变是大概率事件，但仍会引起资产价格波动，尤其对贵金属影响更大，警惕新型冠状病毒疫情进一步扩散的风险。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)下跌近3%，因国际能源署(IEA)预计市场将出现供应过剩，且中国发现新型冠状病毒引发的需求担忧，超过对利比亚原油生产中断的影响。IEA署长比罗尔表示，他预计今年上半年石油市场将出现每日100万桶的过剩。投行高盛称，中国新型冠状病毒疫情将影响石油需求，但对油价的影响可能仅为每天3美元。中国疫情及中东局势动荡，长假期间国际原油市场波动风险加大。国内方面，市场担忧疫情会影响春季开工和补库存，利空大宗商品市场需求，尤其是部分处于产能扩张周期的化工品跌势明显。受泰国原料价格连续下跌、青岛港口库存大增及下游轮胎厂停工等多重利空打压下，双胶延续跌势；不过长假在即，东南亚天气不确定性风险大，短线不宜过分看空胶价，空单考虑止盈观望。后市PX和PTA有多套新装置上线，PTA期价面临成本下移+供应增加双重压力，且随着春节临近，下游聚酯检修降负，短线谨慎做空为宜。乙二醇需求端支撑转弱，港口库存进入小幅累库周期；但恒力及浙江石化新装置产能有效释放前，市场供应压力仍不大，短线不宜过分看空，空单考虑止盈，轻仓或无仓过节。甲醇方面，上有pp压制，重心不断下移，波动区间降至2250-2300点。聚烯烃方面，投产压力在前，节前pp已跌到位，陷入低位震荡；pe跌出7200低位，或吸引多配资金。节前轻仓/清仓，节后注意原油波动带来的补涨补跌利、累库幅度及品种间联动性影响。

要闻3:沪铜关注节后需求情况,去年12月初以来,铜价大幅增仓上行,一举突破近半年的振荡区间,沪铜主力合约最高触及49940元/吨。但随着前期利好逐渐消化,春节前消费日渐清淡,以及地缘政治冲突加剧一定程度引发市场避险情绪升温,铜价呈上行乏力态势。铜价近一个月的上涨一方面源于宏观预期的好转,另一方面在于低库存背景下的供应短缺预期。目前来看,短期利好或已兑现,暂不足以支撑铜价进一步上行。宏观面上,去年12月以来中美经济数据表现良好,各主要经济体的经济景气度略有提升,叠加国内逆周期调节的增强,市场宏观预期转暖,但随着中美第一阶段贸易协议的签订,以及国内降准预期的落地,前期宏观利好逐渐兑现,加之美伊以及也门等地缘政治冲突兴起,市场风险偏好受到一定抑制。此外,IMF下调2020年全球经济增长预估。总体来看短期利多出尽,目前武汉疫情持续发酵冲击市场信心,又特朗普威胁要对从欧盟进口的汽车征收高额关税,市场避险情绪有所升温。

需求方面,随着国家逆周期调节政策的发力,今年整体需求前景好转,基建投资发力有望带动电网投资建设,地产施工竣工的回升有助于拉动建筑领域铜消费,工信部释放补贴稳定的信号可能会带动新能源汽车的发展。但短期来看,消化完需求向好的预期后,后续铜价走势还需要现实来验证,关注节后需求的具体复苏情况。

要闻4:今年春节在1月24日,USDA1月供需报告已经公布,南美天气虽非完美,但足以稳定作物产量前景,中美也已签署第一阶段协议,又有什么变量可能影响美豆油脂市场?

尽管中美第一阶段协议已经签署,但从美豆不断回落的走势来看,市场依然不确定中国能够进口多少美豆。虽然根据协议,中国承诺将按2017年基准上,在2020年和2021年多采购125亿和195亿美元农产品,两年合计320亿美元。市场普遍认为2017年基数为240亿美元。但商务部也表示,扩大自美进口,不会影响从其他国家进口。目前正值巴西大豆收割期,阿根廷大豆也即将种植完成,3月份开始进入南美大豆出口旺季,由于中美贸易的推进,市场开始担忧两季大豆同时出口,美豆出口竞争压力加大。目前美豆的价格并不具备竞争力,官方也一直没有确认对中国的新销售,美豆已经回落至五周低位,市场因此格外关注美豆出口销售情况。在1月24日,中国除夕当天,美国农业部将公布最近一周的出口销售报告,留意对中国出口数据是否出现明显增加。

此外,虽然市场预计南美干旱天气对作物影响不大,包括巴西国家商品供应公司及美国农业部在内的多家机构都将巴西大豆产量预估数据上调至1.2亿吨之上,预计将刷新纪录高位。但是,由于播种延误,目前巴西大豆收割率仅为1.8%,上年同期为6.1%,而阿根廷降雨分布不均,部分地区大豆播种率仍低于均值,是否存在减产炒作可能仍有待观察。

中美第一阶段协议签署后,豆系市场陷入消息淡静期,且中国即将迎来春节长假,大连豆粕维持小幅震荡走势,而美豆只能在下跌中等待新的出口消息,也许是对中国采购量未抱太大期望,市场把目光放在了2月20日开始的美国农作物产量展望论坛上,希望能从美豆播种中找到可炒之机。油脂在2016年以来高价暴跌后出现报复性反弹,高价不稳波动率在放大,单边持续性较差,春节长假前宜做好风险防范工作。

要闻5:春节前期持仓显著收缩,期价波动空间有限,长假期间应当关注铁矿石供给是否再出问题以及新加坡铁矿石掉期的波动,其他商品暂无外盘可参考,若无风险事件,节后黑色系整体趋于技术调整。螺纹回踩3500元/吨关口后反弹,重心仍在20日线附近,K线与MACD背离,技术承压。现货持稳,钢坯价格小幅下降,春节前后需求停滞,产量略有下滑,期价或有一定调整,可参考20日线波段操作。铁矿石短线供给收缩提振现货价格小涨,期价维持高位震荡。但国内钢材产量缩减,钢厂对铁矿的补库可能结束,若铁矿石进口量12月超一亿吨,港口库存1.23亿吨,国内供给暂无明显压力,警惕节后调整风险。部分地区焦炭获得第四轮提涨30元/吨,吨钢利润下滑至150元/吨,后续对焦化继续让价的可能性不高,钢厂仍在补库中,但补库空间有限,焦煤节后供应将逐渐恢复,价格有回落预期,焦炭建议依托1850一线波段操作。焦煤因煤企放假以及天气因素的影响,供应趋紧,尤其低硫高品质焦煤,现货偏强,节后供应大概率将逐渐恢复,煤价或现调整,焦煤05合约即将遇阻年线技术压力位,短多注意止盈。

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#