

夜盘点评



王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

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

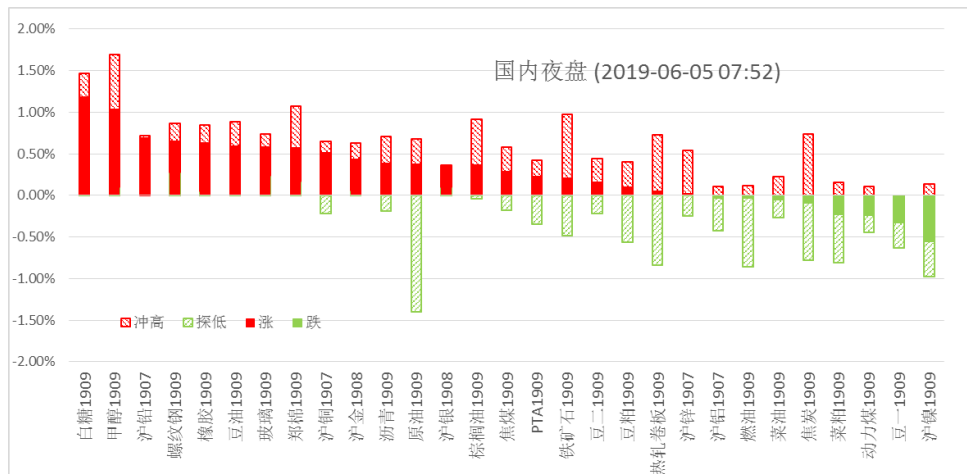
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

每日夜盘市场表现综述

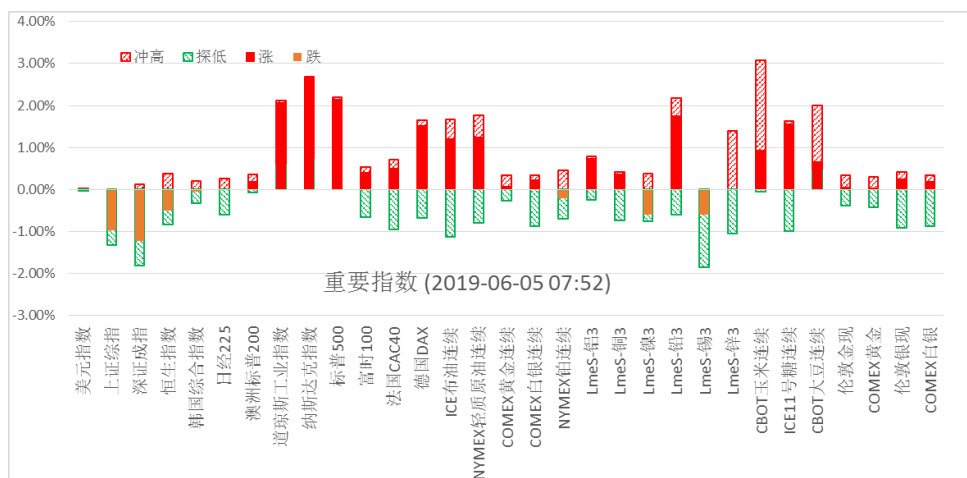
夜盘表现一览

国内夜盘



(注：相对昨收盘价计算)

国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间 06 月 04 日周二夜盘，美股标普 500 指数涨 2.14%；欧洲 Stoxx50 指数涨 1.12%；美元指数跌 0.12%；伦铜涨 0.46%；WTI 原油涨 0.17%；Brent 原油涨 0.90%；黄金涨 0.00%。美豆涨 0.34%；美豆粕涨 0.06%；美豆油涨 0.40%；美糖涨 1.97%；美棉跌 0.61%；CRB 指数涨 0.44%，BDI 指数涨 0.00%。离岸人民币 CNH 贬 0.04%报 6.9244，焦炭夜盘收跌 0.09%，焦煤收涨 0.29%，动力煤收跌 0.24%；铁矿石收涨 0.21%。螺纹钢夜盘收涨 0.62%，热轧卷收涨 0.56%。

夜盘点评

一、宏观视点

昨晚公布的美国4月工厂订单环比下降0.8%（前值1.9%），制造业产品出货量下跌0.5%，为2017年4月以来最大降幅，暗示美国制造业活动放缓将拖累二季度经济增长。美联储主席鲍威尔在“货币政策策略、工具与沟通实务”会议上讲话称，将采取合适措施以维持经济扩张，密切监控贸易动向的影响，严肃对待通胀预期下行的风险。核心通胀在过去12个月小幅低于2%，如果这种“低位意外”持续存在，将令美国基准货币利率更加接近有效下限（ELB）。鲍威尔讲话被市场解读为对降息持放开态度，周二美股大幅反弹，道琼斯指数涨超2%，美元指数连续三日下跌，盘中跌破97整数关口，国际黄金逼近1330美元/盎司。美联储副主席克拉里达表示，今年稍晚的时候FOMC将讨论政策框架，若我们意识到经济增长在放缓，我们会采取合适行动。如果未来美债收益率曲线倒挂“持续一段时间”，将会“严肃地”看待这一事件。近期公布的美国经济数据显著下滑，制造业PMI逼近临界值，耐用品订单和工业产出同步放缓，一周之内，美联储已有四位官员发表关于降息的言论，进一步强化了市场对美联储年内降息的预期。我们认为全球贸易形势严峻、财政刺激效应减弱以及企业投资信心下降等因素，削弱了经济前景，美国经济难以维持一季度的强劲势头，二季度经济回落是大概率事件。

国外方面，世界银行发布新一期《全球经济展望》，预计2019年全球经济增长将放慢至2.6%，2020年略微回升至2.7%，比今年1月份的预测值分别下调0.3和0.1个百分点。今晚将公布美国5月ADP就业人数、Markit服务业PMI和ISM非制造业PMI，次日凌晨美联储将发布经济状况褐皮书，需保持密切关注。英国脱欧方面，美国总统特朗普与英国首相特蕾莎梅会晤并发表声明，双方就脱欧后的贸易协议进行了讨论。美墨加协议依然面临严峻挑战，特朗普表示即使达成协议，也将于下周对墨西哥加征关税，但参议院表示反对这一做法，需对事态发展保持密切关注。短期来看，美国对墨西哥加征关税，引发全球贸易摩擦升级，叠加美国5月经济数据再现疲态，美联储降息的预期开始升温，美元指数继续承压，支撑金价上涨。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响初步显现，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落的可能性加大，美联储年内降息的预期上升，实际利率边际下降，对黄金长期利好，中线多单谨慎持有。

二、商品要闻

要闻1：鲍威尔暗示将采取适当措施维持经济扩张，不过同时也提示了长期利率偏低的危害；美联储副主席称如经济或潜在通胀低于预期，将采取适当政策。美国又一重要经济数据下跌，4月美国工厂订单同比增速创特朗普上任来新低。鲍威尔暗示降息可能推动美股涨超2%，创1月以来最大日涨幅，美债收益率走高，主要风险资产修复性反抽。

要闻2：国际原油市场，原油(WTI)上涨0.17%，52关口处获得短期支持，因美元持续下跌和欧美股市大涨，同时贸易局势略有缓解也令原油等风险资产获得支撑。不过API库存增加削减油价涨幅。美国石油协会(API)数据显示，上周API原油库存增加355万桶，预期减20.8万桶；花旗预计布伦特原油价格近期上涨，目标价为78美元/桶。惠誉将2019年布伦特原油价格预期下调至70美元/桶（此前预期73美元/桶），2020年预期降至76美元/桶（此前预期80美元/桶）。

要闻3：有色金属板块，尽管美元指数走软，但市场仍担忧贸易争端升级，伦敦金属交易所基本金属价格4日收盘时涨跌互现。市场担忧贸易争端进一步升级，抑制全球经济增长甚至导致经济衰退，从而使工业金属需求大幅下滑。当前宏观因素主导市场，尽管部分基本金属的基本面有利于价格上涨，但涨幅依然受限。截至当天收盘，3个月期铜收于每吨5894.5美元，比前一交易日上涨27美元，涨幅为0.46%。3个月期镍收于每吨11800美元，比前一交易日下跌80美元，跌幅为0.67%。3个月期锌收于每吨2473美元，比前一交易日下跌1美元，跌幅为0.04%。

要闻4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价4日涨跌不一。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的7月合约收于每蒲式耳4.2525美元，比前一交易日上涨1美分，涨幅为0.24%；小麦7月合约收于每蒲式耳5.0725美元，比前一交易日下跌12.5美分，跌幅为2.41%；大豆7月合约收于每蒲式耳8.8175美元，比前一交易日上涨2.75美分，涨幅为0.31%。美国玉米和大豆播种进度远远落后于过去五年平均水平，增加后期减产风险，令玉米和大豆期价走高。美国冬小麦长势好于预期的消息令小麦期价承压下跌。美国农业部3日公布的每周作物生长报告显示，截至6月2日，大豆播种进度完成了39%，远滞后

于五年平均水平 79%；玉米播种进度完成了 67%，同样低于五年平均水平 96%。艾奥瓦州、明尼苏达州和南达科他州的农民仍然有意加快玉米播种进度，限制了玉米涨势。中美经贸关系持续紧张，人民币汇率在 6.9 上方仍有走弱趋向，汇率贬值压力抬升进口成本，国内双粕改写 2018 年 11 月以来新高，美国天气和播种推进的忧虑以及进口成本抬升，内外盘形成共振上扬局面。

要闻 5、黑色系板块，短期追随商品大势超跌反抽，但持续性存疑。动力煤市场，国务院政府工作报告提出，要继续深化电力市场化改革，要求通过电网端完成 10% 一般工商业电价降幅。在维持现有电价不下调的情况下，挤压中游和上游的利润空间，降低发电成本才是最优的选择。近日中煤协会、中煤运销协会发布倡议书，号召中大型煤炭企业积极挖潜增产，特别要采取有力措施增加电煤资源有效供给。因此，受减费降税政策影响，煤炭供应端或有较强的增产预期，或进一步加大了煤价上涨的压力。依照市场规律，夏季用电高峰临近，电煤日耗量将逐步回升，需求端有望得以释放。且市场煤与长协煤价格已经十分接近，旺季市场煤需求放量或将有效带动煤价上涨。然而，主要港口和沿海电厂动力煤存量均处高位，去库过程将在无形中透支部分需求进而抑制煤价反弹空间。另外，在煤价反弹过程中，时刻警惕政策性增产抑价风险。铁矿、螺纹、焦炭等持续下跌后，可能会在股指反弹带动下修复表现，但持续性存疑，季节性下跌压力仍待释放。

总结：美国挑起全面经贸关系紧张加剧，经济前瞻数据表现疲软，美联储暗示降息引发外围股指大幅反弹，对国内股指带来提振，美元高位三连跌提振商品风险偏好，日内工业品转强，农产品休整偏弱。

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#