

## 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

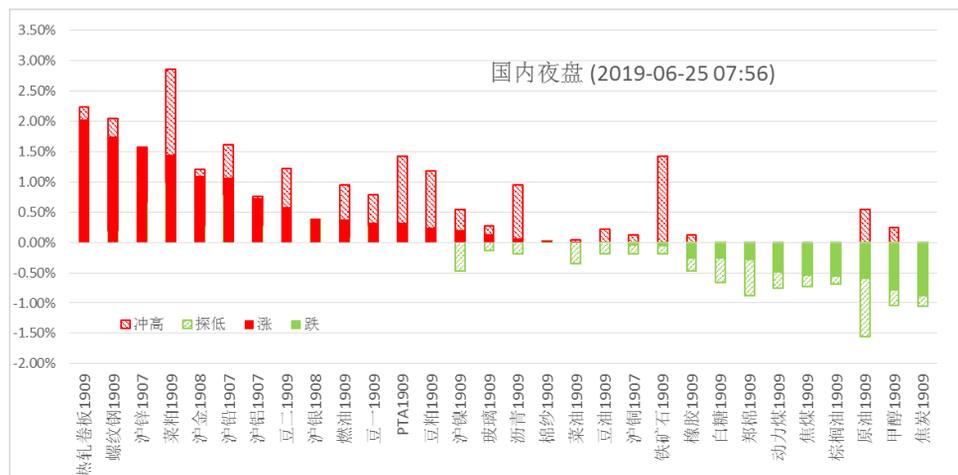
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年6月25日】

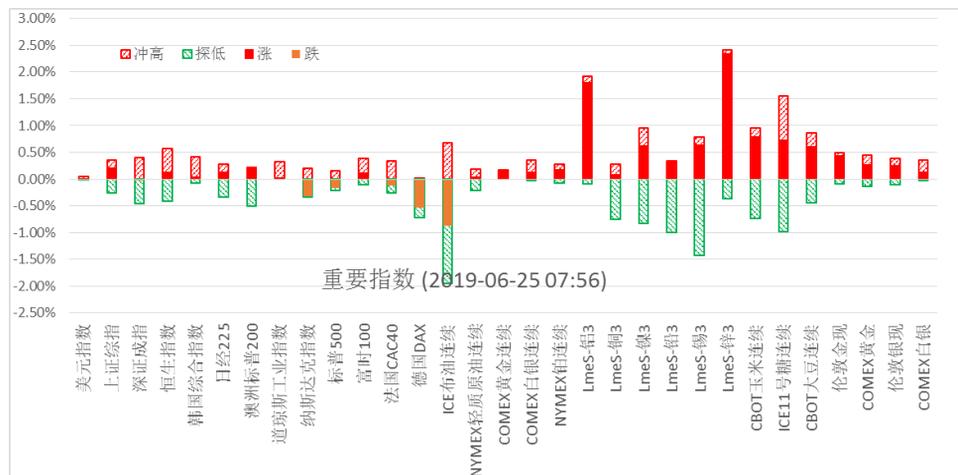
## 每日夜盘市场表现综述

## 夜盘表现一览

## □ 假日市场波动情况统计



## □ 国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间06月24日周一夜盘 标普500指数跌0.17% 欧洲Stoxx50指数跌0.42% 美元指数跌0.24%；伦铜涨0.09%；WTI原油涨0.26%；Brent原油跌0.81%；黄金涨1.45%。美豆涨0.60%；美豆粕涨0.51%；美豆油跌0.14%；美糖涨0.16%；美棉涨0.20%；CRB指数涨0.83%，BDI指数涨1.53%。离岸人民币CNH贬0.16%报6.8764；焦炭跌0.89%，铁矿石跌0.06%，螺纹钢涨1.75%，上海原油跌0.47%。

## 夜盘点评

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国 6 月达拉斯联储商业活动指数降至-12.1 (前值-5.3), 连续 4 个月下滑, 创 2016 年 6 月以来新低。达拉斯联储表示, 能源和制造业正在放缓, 目前不确定性水平已经到了导致资本支出项目被推迟或搁置的地步。周一美元指数连续第 4 日交易日下跌, 失守 96 整数关口。国际黄金大涨 1.45%, 盘中突破 1420 美元/盎司。达拉斯联储主席卡普兰讲话称, 贸易紧张局势可能导致全球经济增速放缓, 美联储接近中性利率, 经济前景的下行风险有所增加, 如果有需要降息的话, 采取时间考虑是明智的。上周公布的美国 6 月制造业 PMI 继续下滑, 服务业 PMI 同步放缓, 逼近收缩区间, 暗示二季度经济增速将大幅回落, 进一步强化了市场对美联储年内降息的预期。美国联邦基金利率期货显示, 美联储 7 月降息 25 个基点的概率为 42.6%, 降息 50 个基点的概率为 57.4%, 9 月降息 25 个基点的概率为 15%, 降息 50 个基点的概率为 53.5%。我们认为美国一季度经济超预期回升, 主要受库存积压和贸易逆差收窄的提振, 但以上因素是暂时性的, 不具有可持续性, 二季度经济回落是大概率事件, 若经济超预期放缓, 则美联储在 7 月会议上降息的可能性加大。

国外方面, 今晚将公布美国 4 月 FHFA 房价指数和 20 座大城市房价指数月率, 以及 5 月新屋销售总数、6 月咨商会消费者信心指数等重要数据, 此外美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将在一场金融论坛致开幕词, 次日凌晨美联储主席鲍威尔将发表讲话, 需保持密切关注。英国脱欧方面, 前外交大臣约翰逊表示, 在何时以何种方式支付脱欧账单的问题上, 应该有“有创意性的模糊”, 认为自己可以使议会通过无协定脱欧的决定。目前英国首相选举第二轮投票结束, 现任外交大臣亨特与前外交大臣约翰逊将进行最后角逐, 若“硬脱欧派”在选举中获胜, 无疑会加大无协议脱欧的风险。短期来看, 美国 6 月制造业 PMI 继续下滑, 进一步强化市场对美联储年内降息的预期, 但黄金连续大涨后注意回调风险, 适当降低仓位。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日益凸显, 美国经济周期性放缓的趋势没有改变, 二季度经济回落是大概率事件, 美联储 7 月降息的预期上升, 实际利率边际下降, 对黄金长期利好, 建议回调分批增持中线多单。

## 二、商品要闻

要闻 1: 进入重要的磋商时间窗口。中美将在 20 国集团会议 (6 月 28 日至 29 日) 期间举行会晤。在正式会晤前, 6 月 25 日 (周二) 会有一轮提前的磋商, 最终的结果直到周六才出来, 此次磋商, 或是本周影响市场的关键。6 月 21 日, 美国商务部新增五家禁止美国供应商采购部件的中国实体。由于 G20 峰会临近, 对股市影响有限, 关键看下周的谈判, 以及 3000 亿是否落地。美对华加税听证会 6 月 25 日结束, 之后有 7 天的最后反驳意见提交时间。这意味着, 白宫发布最终关税通知的时间是在 7 月 2 日之后 (实施可能还需要几周时间)。

要闻 2: 国际原油市场, 原油(WTI)上涨 0.56%一度冲击 58 关口, 市场对美国和伊朗可能爆发冲突的担忧有所缓解, 而对原油需求下滑的担忧再度浮现, 但美元持续大跌支撑油价。特朗普签署行政命令对伊朗实施进一步制裁, 目标对准伊朗三名领导人。能源调查公司 Rystad 称, 由于页岩油产量增长, 美国原油产量在 2030 年将达到 2500 万桶/日。据市场消息, 伊朗 6 月至今石油出口量或降至 30 万桶/日以下。

要闻 3: 有色金属板块, 受美元走弱和本周即将在日本举行 G20 峰会提振市场情绪影响, 伦敦金属交易所基本金属期货价格 24 日全线上涨。其中, 期锌是当天所有基本金属中表现最好的金属。3 个月期锌收于每吨 2490 美元, 比前一交易日上涨 57 美元, 涨幅为 2.34%。尽管中东的地缘政治紧张局势没有减弱迹象, 但即将召开的二十国集团峰会给全球市场提供了一些喘息机会。3 个月期镍收于每吨 12190 美元, 比前一交易日上涨 75 美元, 涨幅为 0.62%。当天, 嘉能可公司位于新喀里多尼亚的 Koniambo 的镍厂发生泄漏事故, 停止了生产, 可能对未来几个月的镍产量造成影响。其他金属方面, 截至当天收盘, 3 个月期铜收于每吨 5965 美元, 比前一交易日上涨 5.5 美元, 涨幅为 0.09%。智利 Chuquicamata 铜矿的工会周六投票否决了政府矿业公司 Codelco 的最新合同, 并继续在庞大的生产基地进行为期一周的罢工。国际铜业研究小组指出, 今年 3 月全球精炼铜市场出现 5.1 万吨的供应短缺, 2 月时为 7.2 万吨过剩。今年头 3 个月, 市场出现 3.2 万吨的供应短缺。

**要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价 24 日全线上涨。**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 4.4675 美元，比前一交易日上涨 4.5 美分，涨幅为 1.02%；小麦 9 月合约收于每蒲式耳 5.425 美元，比前一交易日上涨 11.75 美分，涨幅为 2.21%；大豆 7 月合约收于每蒲式耳 9.09 美元，比前一交易日上涨 6.25 美分，涨幅为 0.69%。美国玉米和大豆播种进度落后的消息助推玉米和大豆期价上涨。美国农业部 24 日公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 23 日，大豆播种进度完成了 85%，落后于五年平均水平 97%；玉米播种进度完成了 96%，同样低于五年平均水平 100%。西欧大部分地区受到热浪影响，加拿大遭遇干旱天气，美国冬小麦产区持续多雨，一系列因素使投资者对全球小麦产量担忧加剧，助推美国小麦期价走高。此外，投资人寄希望于本周稍晚 G20 峰会能够出现利好迹象，这一乐观情绪支撑农产品期价走高。

**要闻 5、黑色系板块，热轧卷板、螺纹钢强势上涨，铁矿、双焦价格弱势盘跌。**周末唐山市召开全市钢铁企业停产部署会，要求加严 6 月份各行业停产措施，相关部门亦草拟了 7 月钢企相关限产政策，除部分 A 类企业限产 20%外，其余烧结机、高炉等限产比例均不低于 50%。环保约束是黑色系波动重点的干扰项，技术突破年内新高的螺纹、热轧卷板或具备空间，而高位铁矿、焦煤等原料收到抑制走势偏空。

**总结：央行证监会出台大行支持非银方案，头部券商成流动性供给桥梁，维稳市场信心，国内股指补涨仍存空间，多头机会仍在；本周进入中美磋商关键时间窗口，又适值月末季末，资金情绪起伏或趋向剧烈，螺纹钢等环保约束驱动下或持续成为商品热点，美元高位剧烈下跌有色金属板块存在较强的补涨诉求。**

#### 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达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

##### 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

##### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

##### 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

##### 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

##### 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

##### 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

##### 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

##### 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

##### 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

##### 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）

##### 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

##### 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

##### 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#