

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

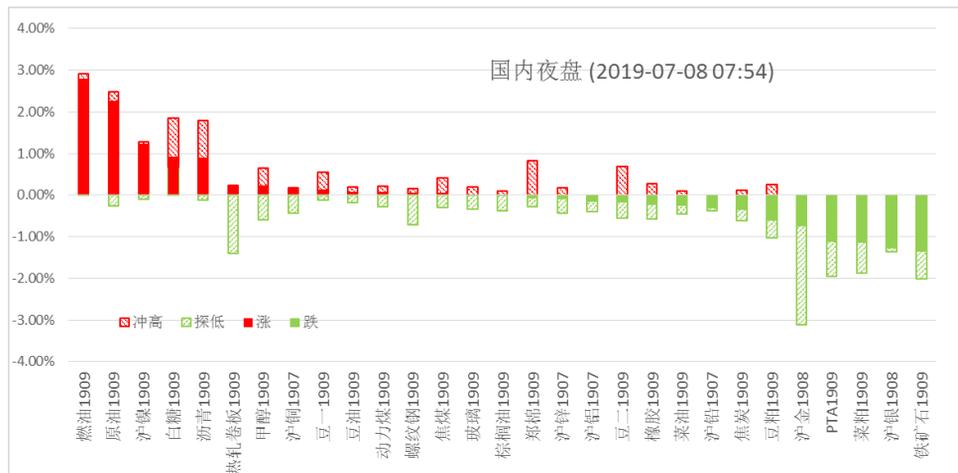
【新纪元期货·每日观点】

【2019年7月8日】

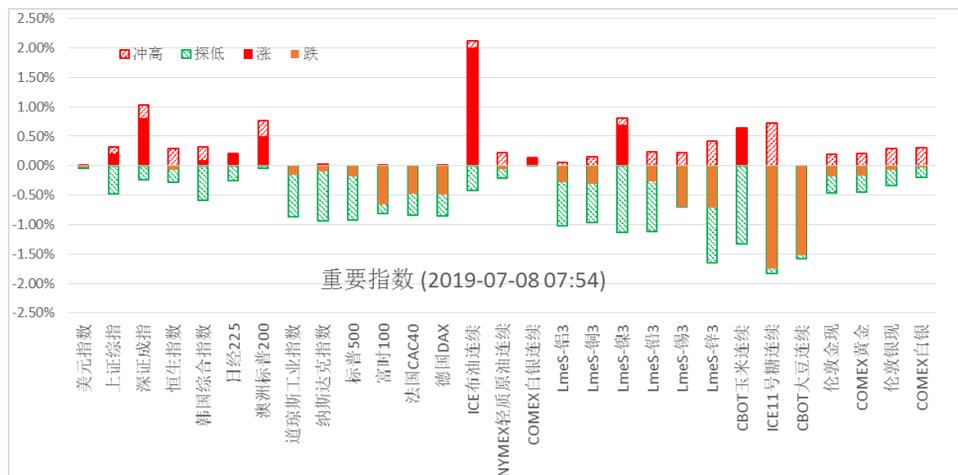
每日夜盘市场表现综述

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07月05日周五夜盘 标普500指数跌0.18% 欧洲Stoxx50指数跌0.52% 美元指数涨0.53%；伦铜跌0.30%；WTI原油涨0.57%；Brent原油涨1.99%；黄金跌1.43%。美豆跌1.59%；美豆粕跌0.92%；美豆油跌2.07%；美糖跌1.75%；美棉跌0.57%；CRB指数涨0.17%，BDI指数涨2.35%。离岸人民币CNH贬0.34%报6.8956；焦炭跌0.35%，铁矿石跌1.36%，螺纹钢跌0.02%，上海原油涨2.27%。

夜盘点评

一、宏观观点

上周五公布的美国 6 月新增非农就业 22.4 万（前值 4.2），远超预期的 16 万，失业率小幅上升至 3.7%（前值 3.6%），小时薪资环比增长 0.2%（前值 0.3%），数据表明美国非农就业在 5 月短暂下滑后，重新回归正常轨道，劳动力市场依然保持强劲增长，削减了市场对美联储 7 月大幅降息的预期。美国联邦基金利率期货显示，美联储 7 月降息 50 个基点的概率由 25% 降至 3.9%，降息 25 个基点的概率由 75% 上升至 96%。受美联储降息预期下降的影响，美股涨幅收窄，美元指数大幅反弹，突破 97 整数关口。国际黄金大幅下挫，盘中跌破 1390 美元/盎司。美联储公布的半年度货币政策报告显示，第二季度数据暗示 GDP 增速因出口和库存放缓，就业市场继续表现强劲，薪资增长温和，重申将采取适宜的行动维持经济扩张。贸易不确定性可能对投资产生影响，许多市场的资产估值仍处于高位。我们认为市场对美联储大幅降息的预期已经得到修正，但 7 月降息 25 个基点的可能性依然较大。

国外方面，本周美联储主席鲍威尔将在国会作半年度货币政策证词，并回答议员关于经济和货币政策的提问，届时关于是否在近期降息将进一步揭晓。此外，欧洲央行将公布 6 月货币政策会议纪要，需保持密切关注。英国脱欧方面，外交大臣亨特表示，无协议脱欧将是一个冲击，达成协议最好的方式就是对无协议脱欧弃之不理。目前英国首相选举进入最后投票阶段，从市场反馈来看，前外交大臣约翰逊当选的可能性较大，意味着“硬脱欧派”将取得脱欧控制权，并加大无协议脱欧的风险。短期来看，美国 6 月新增非农就业超预期，削减了市场对美联储大幅降息的预期，黄金短期承压回落。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，美联储加息周期结束，年内将开始降息，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：美国 6 月份新增非农岗位 22.4 万个，大大高于普遍预期的 16.5 万个，这一经济向好数据暂时遏制了市场对美联储降息的预期，7 月末美联储利率决议前，基于降息预期的市场波动仍趋剧烈，周五美元指数大涨，对贵金属带来最为明显的打压，地缘政治风险下的国际原油显强，国内燃料油表现抢眼。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)上涨 0.68%，56 关口处是关键支持位，因伊朗局势紧张，以及调查显示 6 月 OPEC 产量降至 3000 万桶以下，但美元大幅反弹限制油价涨幅。欧佩克消息人士称，沙特 6 月石油产量为 978.2 万桶/日，5 月为 967 万桶/日。路透调查显示，欧佩克 6 月原油产量较 5 月减少 17 万桶/日至 2960 万桶/日，为 2014 年最低水平。伊朗正式宣布，浓缩铀丰度将超过伊核协议规定的 3.67%。

要闻 3：有色金属板块，LME 基本金属价格 5 日收盘时涨跌互现。美国劳工部 5 日公布的报告显示，6 月美国非农就业人数增加 22.4 万，5 月下修为增加 7.2 万。失业率从 3.6% 的 50 年低点上升至 3.7%，平均时薪同比增长 3.1%，略低于预期。就业增加表明劳动力市场依然坚挺，虽然美国尚面临贸易紧张与通胀低于目标局势，但乐观经济数据对美联储本月降息的预期构成挑战。美元指数应声上涨，触及逾两周高位，对金属市场形成打压。同时，交易所公布的库存数据显示，7 月 5 日伦敦金属交易所的铜库存较上日增加 31450 吨，总库存回升至逾 30 万吨。截至当天收盘，3 个月期铜收于每吨 5898 美元，比前一交易日下跌 18 美元，跌幅为 0.30%。3 个月期镍收于每吨 12465 美元，比前一交易日上涨 85 美元，涨幅为 0.69%。3 个月期锌收于每吨 2409.5 美元，比前一交易日下跌 17.5 美元，跌幅为 0.72%。

要闻 4：农产品系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价 5 日涨跌不一，其中大豆期价在近日美豆出口数据向好的背景下仍出现下跌。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的 12 月合约收于每蒲式耳 4.4225 美元，比前一交易日上涨 1 美分，涨幅为 0.23%；小麦 9 月合约收于每蒲式耳 5.15 美元，同样上涨 1 美分，涨幅为 0.19%；大豆 11 月合约收于每蒲式耳 8.945 美元，比前一交易日下跌 14.25 美分，跌幅为 1.57%。美国农业部当天公布的每周农产品出口报告显示，在 6 月 21 日至 27 日，美国出口商上报又卖出 86.76 万吨大豆（计入 2018/19 年度），比上一周和过去四周平均值均有明显上涨。在国际贸易纷争依然待解、中国的非洲猪瘟疫情可能减少对大豆饲料需求的压力下，大豆期价仍出现大幅下跌。夹在周四美国独立日假期和周末之间，5 日的农产品期货交易明显下降。

要闻 5、黑色系铁矿石价格飙升被监管层所关注，引发价格高位恐慌下挫。7月5日，中钢协副会长屈秀丽表示，铁矿石与钢材价格走势相背离，比价关系扭曲，产业链发展不可持续。国家有关部委高度关注，正在调查了解价格大幅上涨的原因，将严厉打击乱涨价、价格垄断等不规范行为。前期受唐山环保限产加码影响，钢价快速上涨，盘面利润重新扩大至400元左右，但7月唐山实际限产稍有放松，加之需求淡季来临，钢材期现价跌势已经展开，短期对铁矿石涨价接受度有限。不过，低库存+高基差的策略今年效用率异常，两者均没有显著转向的时期，做多期价的成功率始终保持高位。本周铁矿石港口库存继续维持去化状态，环比下降73万吨至2017年以来的最低水平1508万吨，供需偏紧格局依然没有改变。而目前港口铁矿石现货价格跌势并不明显，期货价格受市场情绪影响暴跌之后，高基差或许将重现江湖。焦炭环保以及去产能预期再次增强，对价格有显著提振，7月1日，山西省中央环保督察整改工作领导小组办公室召开全省违法排污大整治“百日清零”专项行动动员会，时间从7月1日至10月15日。此外，7月2日，山东省政府办公厅出台关于严格控制煤炭消费总量推进清洁高效利用的指导意见，持续关注对焦炭市场形势的影响。

总结：黑色系走势分化，关注环控驱动焦炭补涨，以及高价铁矿动荡调整风险。关注郑州白糖价格在近一年高位压力区市场的表现，突破前需谨慎；持续调整超过半个月有余的豆系油粕，后市需关注天气市的演绎。地缘政治风险加深，原油、燃料油等能化品种，有领涨商品表现。

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#