

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】

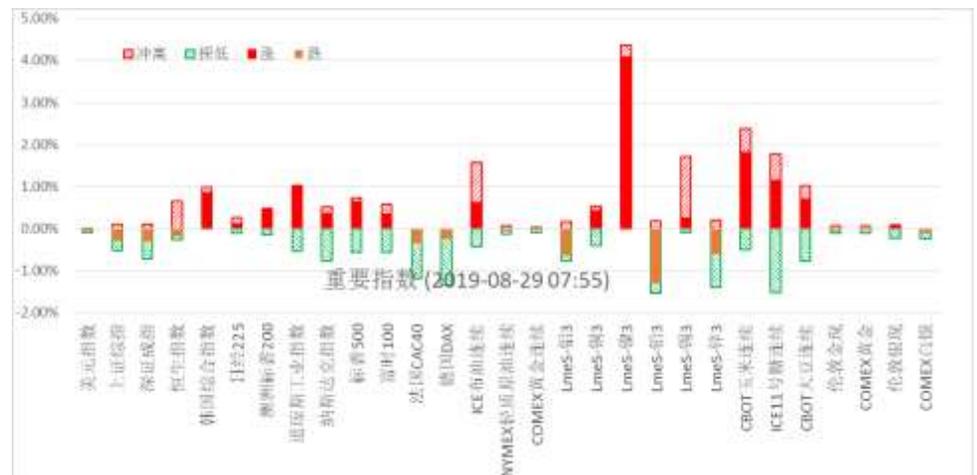
【2019年8月29日】

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 08 月 28 日周三夜盘，美股标普 500 指数涨 0.65%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.07%；美元指数涨 0.23%；WTI 原油涨 0.38%；Brent 原油涨 0.45%；伦铜涨 0.43%；黄金跌 0.24%。美豆涨 0.72%；美豆粕涨 0.88%；美豆油涨 0.25%；美糖涨 1.15%；美棉涨 1.31%；CRB 指数涨 0.88%，BDI 指数涨 2.44%。离岸人民币 CNH 贬 0.03%报 7.1674；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 涨 0.07%。焦炭涨 0.89%，铁矿石涨 1.21%，螺纹钢涨 1.37%，上海原油涨 1.84%。

夜盘点评

一、宏观观点

昨晚无重要经济数据公布，隔夜美股普遍反弹，道琼斯指数涨超 200 点，美元指数小幅上涨，站稳 98 整数关口，国际黄金维持高位震荡。消息面，美联储官员巴尔金表示，美国消费稳健，商业信心有所降低，通胀正在上升但个人正密切关注增速问题，以及贸易紧张态势为经济带来的影响。旧金山联储主席戴利讲话称，通胀长期低于美联储 2% 的目标令人担忧，如果风险上升，将采取反周期资本缓冲措施，确信前瞻性指引是有效的工具，将继续实施“限制性的货币政策”。以上两位联储官员的讲话整体偏鹰派，透露对美国经济前景的乐观态度，认为通胀走低是暂时性的，当前并不具备开启降息周期的条件。我们认为当前美国经济主要靠消费支出和服务业支撑，但制造业持续下滑，商业投资显著放缓，如果制造业继续萎缩，将对就业造成潜在威胁，从而影响消费者支出，对经济造成不利影响。美国联邦基金利率期货显示，美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 98.1%，表明市场已经对 9 月降息进行了定价。

国外方面，今日将公布德国 8 月失业率和 CPI 年率，欧元区 8 月经济景气指数和消费者信心指数，晚间公布美国第二季度 GDP、核心 PCE 年率修正值，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国首相约翰逊请求议会休会得到女王批准，议会休会将于 9 月 12 日开始，休会至 10 月 14 日，意味着 10 月 31 日前，议员或没有足够的时间来阻止无协议脱欧，受此消息影响，英镑兑美元短线下挫。目前英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的解决办法，且双方都不愿意退让，使得无协议脱欧的风险与日俱增。短期来看，全球经济衰退的担忧挥之不去，避险情绪来回反复，黄金整体维持高位震荡。长期来看，全球贸易形势严峻，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，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻 1：欧美多国国债收益率盘中新低，美债收益率曲线倒挂幅度再扩大，这使得风险资产保持谨慎，反弹幅度受到限制，美元指数普涨近 1% 大体维持在十数日弱势震荡区间。英国首相约翰逊将要求英国女王下令让议会休会，硬脱欧风险再引投资者担忧，英镑一度大跌 1%。美元指数显强，有色金属仅镍价飙涨 4%，其它多波动平平，原油价格陷入震荡。国际贸易形势的不确定性、英国脱欧等风险因素威胁全球经济增长，各国央行都在进行积极降息，避免经济过早陷入衰退，受实际利率下降和避险支撑，贵金属黄金、白银表现亮眼。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)上涨，因 EIA 原油库存降幅超预期，部分缓解贸易争端导致需求疲软的担忧，此外美股上涨也提振风险偏好。但美国产量再创纪录新高削减油价涨幅，56.7 美元关口未能持稳突破，维持在震荡休整区间。EIA 报告显示，上周美国原油库存下降 1002.7 万桶至 4.278 亿桶，预期下降 211.2 万桶。EIA 报告称，上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1250 万桶/日。摩根士丹利将 2019 年原油需求增速预期从 100 万桶/日下调至 80 万桶/日，将 2019 年第三、第四季度 WTI 原油价格预期从 58 美元/桶下调至 55 美元/桶。

要闻 3：有色金属板块，宏观方面，根据德国经济研究所 (DIW) 的数据，第三季度德国经济可能萎缩 0.2%，使这个欧洲最大的经济体陷入衰退。周三伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期铜涨 0.34% 报 5702.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.37% 报 2266.5 美元/吨，LME 期镍涨 3.79% 报 16295 美元/吨，LME 期铝跌 0.68% 报 1749 美元/吨，LME 期锡涨 0.19% 报 15780 美元/吨，LME 期铅跌 1.67% 报 2066 美元/吨。铜方面，关注下游消费情况，随着淡季逐渐结束，旺季需求如何将成为主导铜价下一阶段走势的重要因素，昨日宏观环境有所回暖叠加国内利多政策扶持，国务院办公厅提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施，市场信心有所恢复。镍方面，隔夜伦镍大涨，市场对印尼供应短缺忧虑再起，多头资金涌入，镍价主要上涨驱动力仍在。

要闻 4：农产品系列，芝加哥谷物普遍超跌反弹，此前跌入年内重要技术低价，影响市场价格的不是中美贸易争端的进展，市场开始关注一个月以后霜冻风险。CBOT11 月大豆合约收高 6-1/2 美分，报每蒲式耳 8.65-3/4 美元。12 月豆粕合约收高 2.70 美元，报每短吨 299.70 美元。12 月豆油合约收高 0.10 美分，报每磅 28.45 美分。由于今年春季史无前例的降雨和洪水推

迟了播种，霜冻最终可能会损害农作物。由于种植较晚，作物被认为更容易受到伤害。市场开始关注未来六周出现霜冻的风险，并对9月底和10月初的天气预报作出反应。国外和国内油粕走势形成了共振反弹。

要闻5、黑色系夜盘一改此前疲态，多数收涨，铁矿石收涨1.21%，螺纹钢期货收涨1.37%，热卷收涨1.61%，焦炭收涨0.89%。国务院再出大招，20条措施激发消费潜力，支撑需求预期。8月27日，国务院办公厅发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》（以下简称《意见》），提出促进流通新业态新模式发展、改造提升商业步行街、释放汽车消费潜力、活跃夜间商业和市场等20条促进消费的具体举措。8月28日62%铁矿石指数反弹0.48%至83.5美元。力拓9、10月份的检修，也预示着pb的供应难以增加，pb粉库存已到警戒水平，短期内无法改变，pb的持续性稀缺很可能将为铁矿带来一波反弹。现货市场较为冷清，进口铁矿石现货市场报价继续下滑，但幅度缩小。国务院发布20条措施力促消费，利好汽车和家电等板块，钢价反弹亦对矿价构成支撑，建议短多操作。螺纹方面，建筑钢材现货市场报价继续下调，短期商家仍以出货为主，降低库存风险。国务院发布20条措施力促消费，短线行情或有反复。焦炭市场盘整运行，首轮降价基本落地执行。前期限产焦企目前陆续复产，焦炭供给整体维持高位。钢材价格连续下跌后，钢材利润收缩，9月唐山限产虽不及预期，仍抑制焦炭需求。焦炭期货主要受钢价及焦炭自身供需影响，短期内或维持震荡运行。

总结：消息匮乏，短期经贸动向对盘面的影响边际减弱，而经济看衰忧虑挥之不去，这限制了超跌反弹市场的持续性和空间。油粕市场或交易北美作物早霜冻风险，这种季节性因素可能令农产品板块有独立表现。库存和印尼供应忧虑令镍价逆势飙涨至年内新高区，与其他有色金属颓势形成鲜明反差。黑色系受制于总需求忧虑，补空式反弹空间不乐观。

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，务必联系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9-1B