

【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月4日】

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

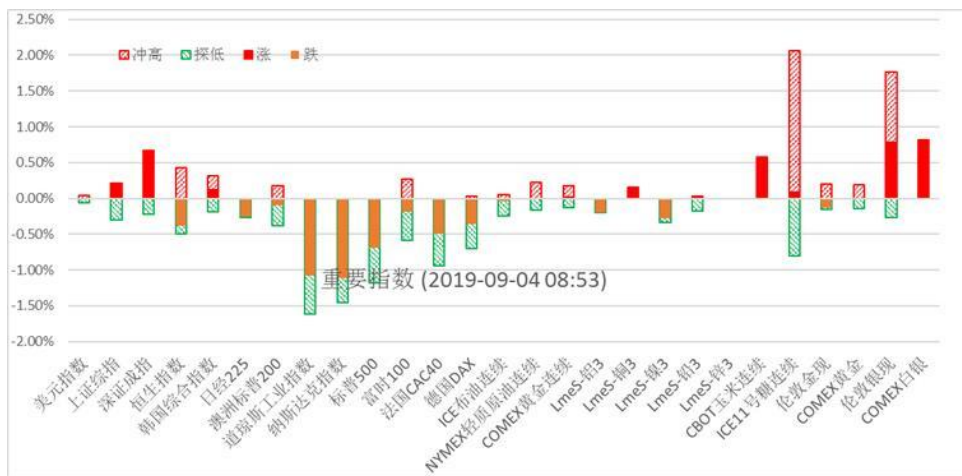
每日夜盘市场表现综述

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9月3日周二夜盘，标普500指数跌0.69% 欧洲Stoxx50指数跌0.46% 美元指数跌0.08%；WTI原油跌2.23%；Brent原油跌0.77%；伦铜跌0.12%；黄金涨1.18%。美豆跌0.16%；美豆粕跌0.27%；美豆油涨0.59%；美糖涨0.09%；美棉涨1.80%；CRB指数跌0.68%，BDI指数涨2.42%。离岸人民币CNH升0.21%报7.1755；焦炭跌0.11%，铁矿石涨0.63%，螺纹钢涨0.35%，上海原油跌跌0.74%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

昨晚公布的美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 50.3 (前值 50.4), 为 2009 年 9 月以来最低。8 月 ISM 制造业 PMI 降至 49.1 (前值 51.2), 为 2016 年 8 月以来首次跌破扩张区间, 新订单指数跌至 2012 年 6 月以来新低。数据公布后, 美股跌幅扩大, 道琼斯指数盘中跌超 400 点, 美元指数承压回落, 失守 99 整数关口, 国际黄金大涨 1.18%。我们认为受国际贸易紧张局势升级, 全球经济加速放缓的影响, 美国制造业 PMI 持续下滑, 金融危机以来首次进入收缩区间, 唯有消费和服务业对经济形成支撑, 但如果制造业持续萎缩, 最终将导致失业率上升, 进而影响消费支出和经济增长。2019 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德表示, 在面对美国国债收益率下行等情况时, 需要采取“强力的”行动, 降息 50 个基点会符合市场预期。但鹰派官员罗森格伦认为, 美国经济表现相当良性, 目前是谨慎观察经济数据的良好时机, 观察是否需要采取政策调整。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 89.2%, 降息预期将之前有所下降。

国外方面, 今晚将公布美国 7 月贸易帐, 加拿大央行将公布利率决议, 预计本次会议将维持利率不变, 但可能释放关于未来降息的信号。此外, 英国央行行长卡尼将在议会发表讲话, FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯将在通胀挂钩产品会议上发表讲话, 需保持密切关注。英国脱欧方面, 英国议会以 328:301 的投票比例通过阻止无协议脱欧的动议, 随后首相约翰逊表示, 政府正在提议提出举行大选的动议, 若有需要, 将会在 10 月 31 日无协议脱欧。英国首相约翰逊在议会中对脱欧计划的投票失利, 使得英国提前大选的可能性增加。短期来看, 美国制造业 PMI 继续下滑, 加剧市场对美国经济陷入衰退的担忧, 美元指数承压回落, 黄金再次获得支撑。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: 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 跌破扩张区间, 引发市场对美国经济进入衰退的担忧, 美股大幅下跌, 美元指数承压回落, 贵金属黄金、白银再次获得支撑。受中美贸易磋商重启的预期, 以及宏观政策逆周期调节加码的推动, 股指有望维持超跌反弹。

要闻 2: 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 意外收缩、OPEC 和俄罗斯原油产量增多及国际贸易局势紧张均施压油价, 夜盘 WTI 原油下跌逾 2%, 不过因美元冲高回落, 油价收盘较盘中低点有所反弹。花旗将第三季度布伦特原油预期下调至 62 美元/桶, 第四季度调整至 64 美元/桶。路孚特数据显示, 委内瑞拉 8 月原油和成品油总出口量自 7 月的 99.26 万桶/日降至 77 万桶/日。

要闻 3: 有色金属, 因欧美经济数据不佳引发市场对总需求的担忧, 伦敦有色金属大幅惯性下挫创新低, 美元指数冲高回落, 限制了夜盘有色板块跌势。LME3 个月期镍价格中止了近期强势上涨的势头, 尾盘报收于每吨 17900 美元, 比前一交易日下跌 60 美元, 跌幅 0.33%。镍的现货和 3 个月期货溢价从前一天的 104 美元下跌至每吨 58 美元, 表明供应紧张略有放松。菲律宾镍矿公司明年可能会在印度尼西亚禁止出口矿石的情况下提高产量, 但仍可能无法填补矿石供应缺口。3 个月期锡价格仍在上涨, 尾盘收于每吨 16720 美元, 比前一交易日上涨 135 美元, 涨幅为 0.81%。印度尼西亚是世界上第二大锡生产国, 对镍出口的限制可能会让市场也担忧锡供应。其他金属方面, 截至当天收盘, 3 个月期铝收于每吨 1755 美元, 比前一交易日上涨 6 美元, 涨幅为 0.34%。3 个月期铜收于每吨 5610 美元, 比前一交易日下跌 7 美元, 跌幅为 0.12%。3 个月期锌收于每吨 2210 美元, 比前一交易日下跌 30.5 美元, 跌幅为 1.36%。

要闻 4: 农产品系列, 芝加哥期货交易所三大谷物期价 3 日全线下跌。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 3.61 美元, 比前一交易日下跌 8.75 美分, 跌幅为 2.37%; 小麦 12 月合约收于每蒲式耳 4.535 美元, 比前一交易日下跌 9 美分, 跌幅为 1.95%; 大豆 11 月合约收于每蒲式耳 8.685 美元, 比前一交易日下跌 0.5 美分, 跌幅为 0.06%。美国中西部地区天气状况将有所改善, 近期暂无出现霜冻的迹象, 有助于玉米大豆等谷物生长, 这一消息令芝加哥期价走低。但技术低位市场续跌空间受限, 且晚播作物丰产仍面临极大挑战, 豆类市场结构表现为油强粕弱。

要闻 5: 黑色系夜盘涨跌互现, 铁矿石收涨 0.63%, 螺纹钢期货收涨 0.35%, 热卷收涨 0.06%, 焦炭收跌 0.11%。9 月 3 日 62% 铁矿石指数回落 1.97% 至 89.35 美元, 重回 90 美元下方。铁矿方面, 唐山炼铁企业为降低污染传输影响, 强化管控措施。唐山市限产

对于黑色系的影响有待观察，限产力度低于预期反而对铁矿石的需求形成支撑。铁矿前期下跌速率过快，短期估值偏低，钢厂的烧结矿库存可用天数处于新低状态。随着中秋、国庆假期临近以及外矿的性价比提升，近期市场存在阶段性补库预期，短期铁矿石或将延续弱反弹态势。螺纹方面，唐山加严管控措施，后期执行力度仍有可能加强。重点关注下游表观消费的变化，预计库存仍有 15 万吨以上的降幅。短线建议多单持有。全国重要焦炭市场运行整体偏弱，各地普遍接受第一轮降价 100 元吨，降后发货较为积极，部分有少量累库，整体心态偏弱。唐山部分地区启动重污染天气强化管控措施，整体影响有限。目前焦炭利润低位，针对焦炭后市多表示观望，近期焦炭价格偏弱运行，后市仍有继续走弱可能。

**总结：美国 8 月 ISM 制造业 PMI 跌破扩张区间，引发市场担忧情绪，美股大幅下跌，美元指数承压回落，贵金属黄金、白银重拾升势；OPEC 和俄罗斯原油产量增多及国际贸易局势紧张均施压油价，化工品整体承压。基差修复推动铁矿石连续大涨，“金九银十”环控约束加强，提振钢材市场信心。**

### 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自于公开资料，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

#### 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#