



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

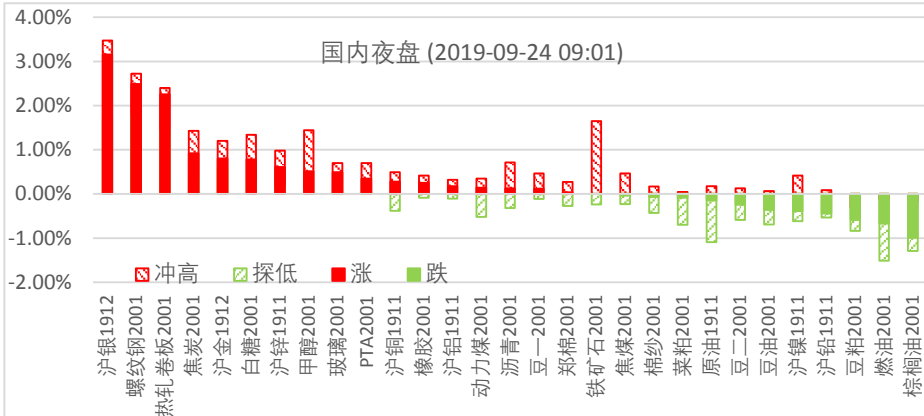
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月24日】

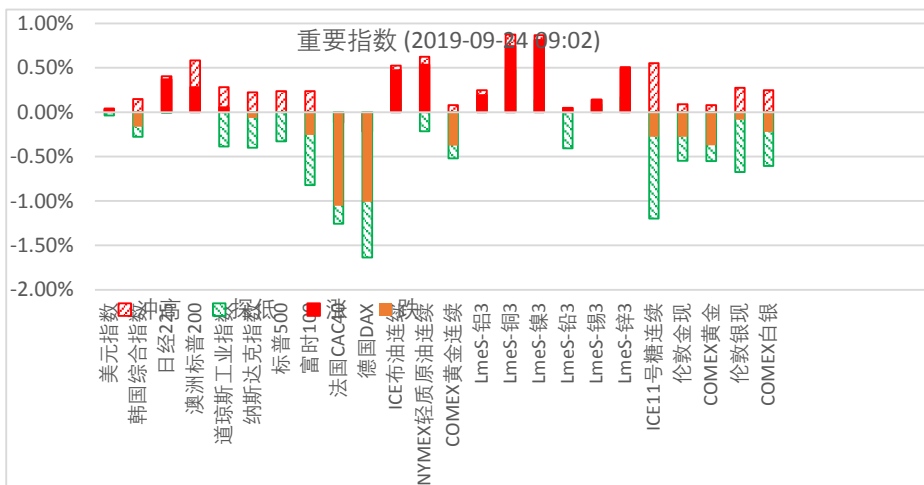
每日夜盘市场表现综览

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



23日周一夜盘，美股标普500指数跌0.01%；欧洲Stoxx50指数跌0.89%；美元指数涨0.17%；WTI原油涨0.17%；Brent原油跌0.61%；伦铜涨0.67%；黄金涨0.33%。美豆涨1.02%；美豆粕涨1.29%；美豆油跌0.48%；美糖涨0.83%；美棉涨0.38%；CRB指数涨0.74%，BDI指数跌0.00%。离岸人民币CNH升0.16%报7.1086；螺纹钢涨2.43%，铁矿石涨0.16%，焦炭涨0.61%，国内原油跌0.09%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国9月Markit制造业PMI回升至51（前值49.9），服务业PMI持平于50.9，表明美国制造业仍未摆脱疲软态势，企业信心持续受到贸易政策的不确定性及全球经济增长放缓的影响。稍早公布的欧元区9月制造业PMI降至45.6（前值43.5），德国9月制造业PMI降至41.4（前值43.5），分别创2012年10月和2009年以来新低，表明欧元区经济持续走弱，制造业陷入技术性衰退。欧元区制造业PMI再创新低，点燃市场避险情绪，周一欧洲股市大幅下挫，美元指数小幅上涨，国际黄金实现三连阳。欧洲央行行长德拉基在欧洲议会作证词时表示，欧元区经济增速动能明显放缓，潜在通胀仍然受抑，需要高度宽松的政策立场。近期数据和前瞻指标并没有显示出增速反弹的可信信号，欧洲央行准备好使用所有工具。2019年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话称，美联储或许再次采取宽松，将会通过一次次会议决定，保险性降息或推动通胀重回正轨，支持今年再度降息25个基点。旧金山联储主席美联储戴利表示，劳动力市场强劲，美国经济增速受消费者支撑，但贸易政策不确定性正削弱投资，需要确保能达成通胀目标，是支持降息的一个原因。美国联邦基金利率期货显示，美联储10月降息25个基点至的概率为53.4%，维持利率不变的概率为46.6%。

国外方面，今晚将公布美国7月FHFA房价指数月率、9月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，当前的担保协议是不可接受的，希望能够有序脱欧，结束当前的不确定性，北爱尔兰有替代选项，但同样存在局限。英国脱欧事务大臣巴克利表示，致力于有协议脱欧，无协议脱欧将是破坏性的，脱欧协议必须是得到议会批准的协议，这意味着没有担保法案。英国与欧盟同意寻找爱尔兰担保协议的替代方案，使得达成脱欧协议的可能性增加。短期来看，欧元区制造业PMI创金融危机以来新低，点燃市场避险情绪，金价再次获得支撑，但美元指数走强将限制黄金涨幅。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:欧元区制造业PMI创金融危机以来新低，点燃市场避险情绪，欧洲股市大幅下挫，贵金属黄金、白银再次获得支撑。但欧洲央行货币宽松的预期上升，推动美元指数走强，黄金涨幅或将受到限制。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，Brent小跌，伊朗释放被扣英国船只和欧元区制造业PMI疲软，一度施压油价下跌，但担忧沙特需要更长时间才能全面恢复产量，支撑油价反弹。据国际文传电讯社，俄罗斯将于9月削减原油产量以便履行欧佩克+减产协议。穆迪下调2019年沙特原油产量均值预期至970万桶/日。美银美林维持2020年布伦特原油均价预期在60美元/桶不变，将明年美国原油供应预期从1350万桶/日下调至1310万桶/日。能源咨询机构JBC预计，未来两周内，此前沙特暂停的产能只能恢复一半左右。中东原油供应仍存不确定性，短线内外盘原油将有震荡反复。

要闻3:有色金属，伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.08%报5793.5美元/吨，LME期锌跌0.8%报2323.5美元/吨，LME期镍跌0.49%报17370美元/吨，LME期铝跌0.53%报1785.5美元/吨，LME期锡跌1.05%报16550美元/吨，LME期铅跌2.03%报2077美元/吨。铜方面，近日传出秘鲁矿端增加产能消息，预计下半年精炼铜供需缺口或将缩窄。而国内7、8月份电线电缆企业开工率同比上升，精铜制杆开工率好于预期。镍方面，近期镍价整体于高位震荡，不锈钢产量继续维持高排产，钢厂挺价情绪较浓；从持仓来看，多头资金仍未出现大规模撤离迹象，镍价需重点关注资金动向及宏观消息。

要闻4:农产品，CBOT11月大豆合约收涨9-3/4美分，结算价报每蒲式耳8.92-1/2美元。CBOT12月豆粕合约收高3.6美元，结算价报每短吨298.6美元，12月豆油合约收跌0.09美分，结算价报每磅29.31美分。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2019年9月19日当周，美国大豆出口检验量为922,550吨，市场预估区间为60-90万吨，前一周修正后为668,496吨，初值为666,490吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为207,409吨，占出口检验总量的22.48%。美国农业部(USDA)在每周作物生长长报告中公布称，截至2019年9月22日当周，美国大豆生长优良率为54%，符合市场平均预估，之前一周为54%，去年同期为68%。美国财长姆努钦称，中国副总理刘鹤下周将访问美国进行贸易谈判，中国贸易代表团对美国农场的访问已重新安排，关注谈判动向。

要闻5:黑色系夜盘涨多跌少，铁矿石收涨0.16%，螺纹钢收涨2.43%，热卷收涨2.11%，焦炭收涨0.61%。9月23日62%铁矿石指数回升2.24%至93.65美元/吨。9月下旬以来，唐山地区环保限产措施密集出台且力度明显升级，打破了此前市场对于环保限产政策的宽松预期。昨日铁矿现货价格小幅上行，市场成交较好。铁矿港口库存不断累积，pb粉价格回调后性价比恢复。限产政策密集出台，成材需求转好。铁矿基本面驱动不足，价格表现较螺纹偏弱，后续将随钢价波动，预计铁矿仍将维持震荡运行。螺纹现货价格大幅回升，上海螺纹涨至3750元/吨，建材成交突破30万吨。目前钢材供应处于高位，但旺季去库存阶段，下游需求较暑期逐步回升，供应压力逐步缓解，环保重点地区秋冬季限产将导致四季度供应下滑的预期明显升温，螺纹在快速回调后有望再度走强。焦炭方面，焦炭现货市场偏稳运行，限产措施加强，焦炭目前供需整体平衡，产地价差已修复。焦炭短期内反弹高度有限，将维持震荡。

总结

欧元区、德国制造业PMI创金融危机以来新低，引发市场避险情绪，贵金属黄金、白银再次获得支撑；全球经济增长放缓的担忧再起，受欧洲央行货币宽松的预期推动，美元指数走强，风险资产短期或将承压；受贸易谈判的不确定性和沙特原油复产的影响，油价短期将受到抑制。

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#