



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

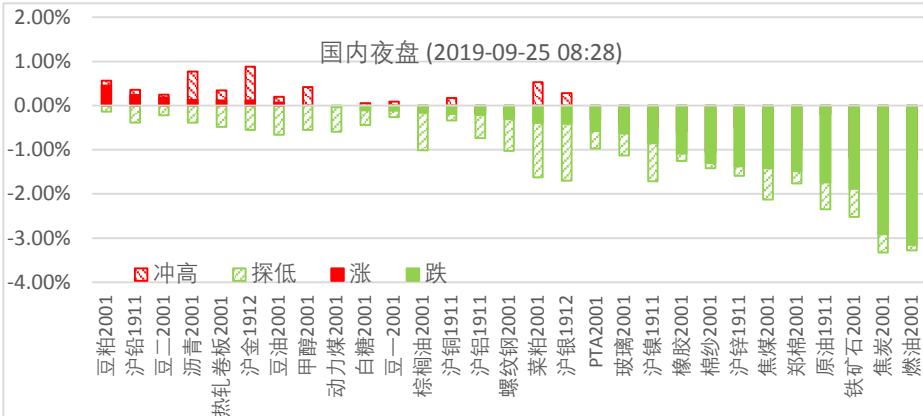
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月25日】

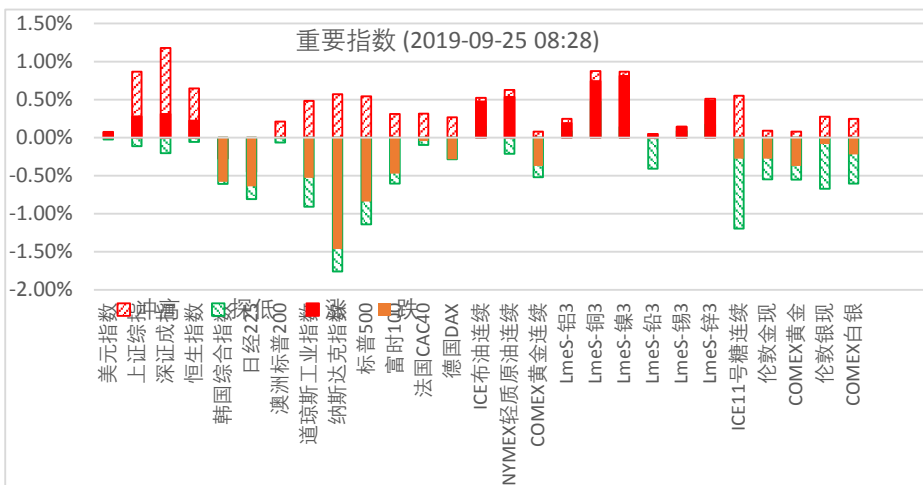
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



24日周二夜盘，美股标普500指数跌0.84%；欧洲Stoxx50指数跌0.11%；美元指数跌0.30%；WTI原油跌2.89%；Brent原油跌2.99%；伦铜跌0.33%；黄金涨0.63%。美豆涨0.22%；美豆粕涨0.20%；美豆油涨0.17%；美糖涨1.81%；美棉跌0.69%；CRB指数跌0.82%，BDI指数涨0.38%。离岸人民币CNH升0.04%报7.1058；焦炭跌2.91%，螺纹钢跌0.31%，铁矿石跌1.89%，ine原油跌1.74%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国9月咨商会消费者信心指数降至125.1（前值135.1），连续两个月下滑，9月里奇蒙德联储制造业指数降至-9（前值1），表明贸易政策的不确定性以及美国制造业活动放缓，正在削弱消费者信心。市场对全球经济增长放缓的担忧再起，周二欧美股市普遍下跌，美元指数承压回落，国际黄金连续四日上涨。消息面，美国众议院议长佩洛西宣布计划启动正式的总统弹劾调查，称特朗普与乌克兰总统的通话违背了宪法规定的责任，受此影响美股跌幅扩大。美联储官员卡什卡利表示，很容易再找到降息50个基点的理由，但希望不要重回零利率，关于货币市场流动性的问题，他认为或许意味着需要比预计更早开始扩大资产负债表。近期公布的美国经济数据表现不佳，令市场对美联储降息的预期再次升温，美国联邦基金利率期货显示，美联储10月降息25个基点的概率为64.1%，维持利率不变的概率为35.9%。

国外方面，今晚将公布美国8月新屋销售总数，2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯将就经济和政策发表讲话，英国央行行长卡尼将在一场会议上发表演讲，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国最高法院裁决议会休会违法，首相约翰逊表示尊重最高法院的裁决，使得无协议脱欧的风险进一步下降。英国工党领袖科尔宾表示，一旦无协议脱欧的选项被剔除，就应该尽快举行大选，不会发起对政府的不信任投票，以防止提前解散议会，导致硬脱欧的发生。短期来看，美国众议院计划启动对特朗普的弹劾调查，引发市场避险情绪，黄金短线继续获得支撑。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: 欧美经济数据疲软，市场对全球经济放缓的担忧再起，美国众议院计划启动对特朗普的弹劾调查，进一步激发避险情绪，贵金属黄金、白银继续获得支撑，风险资产短期或仍将承压。

要闻2: 国际原油市场，因担忧伊朗原油重新流入市场，且欧洲经济疲软拖累石油需求前景，纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格下跌1.35美元，收于每桶57.29美元，跌幅为2.30%。11月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌1.67美元，收于每桶63.10美元，跌幅为2.58%。伊朗总统鲁哈尼24日称如果美国解除对伊制裁，他愿意就小幅修改伊核协议进展展开谈话。鲁哈尼的表态在一定程度上递出一条橄榄枝，表明伊朗可能先行妥协。同时，沙特石油设施复产速度快于预期也对市场产生一定影响。另外，贸易紧张局势的加剧打击了美国消费者信心。根据美国世界大型企业研究会24日公布的数据，9月份美国消费者信心指数从8月份的134.2降至125.1，为三个月低点。

要闻3: 有色金属，对需求的担忧仍拖累伦敦金属交易所基本金属价格24日多数下挫。长期以来，铜及其他工业金属受贸易紧张形势影响，价格走势已低于市场供需面所支撑的水平。因而，贸易的任何利好消息都可能提升市场乐观情绪，推高铜等基本金属价格。但国际铜研究小组（ICSG）最新公布的数据显示则显示当前铜市场需求走软。根据该机构数据，6月份全球精炼铜市场供应短缺2.1万吨，比5月份7万吨的缺口大幅收窄。当天3个月期铜高开低走，尾盘收于每吨5780美元的支撑位、21日移动均线的下方。伦敦金属交易所基本金属交易量普遍较低，尽管锌库存下降，但受基本金属价格普遍下挫拖累，当天3个月期锌收于每吨2280美元，比前一交易日下跌43.5美元，跌破每吨2300美元的支撑位，收于9月初以来最低水平，跌幅达1.87%。其他金属方面，截至当天收盘，3个月期铝收于每吨1762.50美元，比前一交易日下跌23美元，跌幅为1.29%。3个月期铜收于每吨5774.5美元，比前一交易日下跌19美元，跌幅为0.33%。3个月期镍收于每吨17165美元，比前一交易日下跌205美元，跌幅为1.18%。

要闻4: CBOT大豆期货周二上涨，受助于市场对中国需求的乐观情绪再度升温。据新华社报道，日前美方公布了三份对中国加征关税商品的排除清单，涉及400多项商品。中方支持相关企业继续按照市场化原则和WTO规则，自美采购一定数量大豆、猪肉及制品等农产品，国务院关税税则委员会将继续对上述采购予以加征关税排除。CBOT11月大豆期货收涨1-3/4美分报每蒲式耳8.94-1/4美元。USDA将于北京时间10月1日（周二）零点公布截至2019年9月1日美国季度谷物库存报告。市场平均预估，该报告料显示，9月1日当季美国大豆库存为9.82亿蒲式耳，这将是9月1日当季同期纪录最高水平。9月1日当季美国玉米库存为24.28亿蒲式耳，这将是1988年以来9月1日当季同期库存最高水平。9月1日当季美国小麦库存预估为23.18亿蒲式耳，与去年同期下降约3%。重要的季末报告发布前，芝加哥谷物表现谨慎。

要闻5: 黑色系原料端尾盘惯性下挫，成材螺纹等表现抗跌有企稳动作。河北生态环境厅消息，至25日起，对石家庄、唐山等11城市启动重污染天气二级应急响应，以应对重污染天气过程。随着国庆假期临近，近日以唐山为代表的多省市不断传出限产趋严的消息，对螺纹热卷等成材有显著提振，不过，终端建筑需求也将部分受到环保政策影响，需求增量有限的情况下，环保加严恐难拉动期价持续飙升。双焦价格重挫，国内8月焦煤进口量达907万吨，创历史纪录新高，国内煤矿开工正常，供给端小有增量，而因邯郸市及山东省9月24日零时启动重污染级应急响应，焦化企业结焦时间延长，影响焦煤采购需求，市场涌现从焦煤到焦炭的恐慌抛售情绪，买成材抛原料对冲交易盛行。

总结

美国众议院议长宣布正式启动对特朗普的弹劾调查，特朗普在联合国大会上的发言重新燃起市场对中美经贸谈判的忧虑，金融避险交易影响下，主要股指重挫，金银价格上涨，主要大宗工业品下挫，油粕小幅走升。

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#