



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10月8日】

国庆假期市场表现综览

假期外盘表现一览

国庆假期外盘涨跌幅



国庆假期外盘涨跌幅统计表

外盘商品

	30日15点	7日收盘价	涨跌	涨跌幅
LME铜	5620	5707.5	87.5	1.56%
LME铝	1731	1751	20	1.16%
LME铅	2110	2182	72	3.41%
LME锌	2334.5	2290.5	-44	-1.88%
LME镍	17255	17710	455	2.64%
NYMEX原油	53.7	52.8	-0.9	-1.68%
COMEX黄金	1485.5	1498.8	13.3	0.90%
COMEX白银	17.275	17.6	0.325	1.88%
CBOT大豆	904.25	915.75	11.5	1.27%
CBOT豆粕	300.6	302.4	1.8	0.60%
CBOT豆油	29.09	30.06	0.97	3.33%
ICE11号糖	12.68	12.55	-0.13	-1.03%
ICE2号棉花	60.72	61.8	1.08	1.78%
3号烟片胶	158.3	155.9	-2.4	-1.52%

重要指数

	30日收盘价	7日收盘价	涨跌	涨跌幅
道琼斯工业指数	26977.23	26478.02	-499.21	-1.85%
标普500	2979.59	2938.79	-40.8	-1.37%
纳斯达克指数	8002.05	7956.29	-45.76	-0.57%
日经225	21694.36	21375.25	-319.11	-1.47%
富时100	7426.18	7197.88	-228.3	-3.07%
法国CAC40	5649.65	5521.61	-128.04	-2.27%
德国DAX	12383.02	12097.43	-285.59	-2.31%
CRB综合现货	387.57	388.62	1.05	0.27%
美元指数	99.1397	98.986	-0.1537	-0.16%
美元兑离岸人民币	7.1458	7.1343	-0.0115	-0.16%

备注：统计标准为国庆假期前最后一个交易日收盘价与国庆假期后第一个交易日收盘价之间的涨跌幅。

一、宏观视点

国庆长假期间公布的欧美经济数据继续恶化，美国9月ISM制造业PMI跌至47.8（前值49.1），连续6个月下滑，创2009年6月以来新低，9月新增非农就业低于预期，薪资增速放缓。表明国际贸易形势严峻，全球经济减速背景下，美国制造业持续萎缩，商业投资信心下降，就业受到潜在威胁，加剧市场对美国经济陷入衰退的担忧。上周欧美股市大幅下挫，避险情绪升温，国际黄金趁机反弹。美国制造业数据疲软令市场对美联储降息的预期再起，波士顿联储主席罗森格伦表示，对货币政策持“开放态度”，并将密切关注消费者支出，看是否有迹象显示经济增长低于约1.7%的长期增速，而他此前曾两次反对降息。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，在货币政策方面，“根据情况的发展，可能需要做更多事情”。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74.3%，而节前显示降息的概率不足50%。其他央行方面，10月1日澳洲联储下调基准利率25个基点至0.75%，创历史最低水平，为年内第三次降息。10月4日印度央行下调基准利率25个基点至5.15%，为年内第五次降息，累计降息幅度达135个基点。今年以来，全球已有近30家央行宣布降息，以对冲经济下行风险，避免经济过早陷入衰退。

国庆假期结束后的第一周，中美将举行第十三轮高级别经贸磋商，市场对此给予高度关注，并对谈判取得积极进展充满期待。英国脱欧方面，距离10月31日最后期限越来越近，英国与欧盟仍未就脱欧协议达成一致，根据此前通过的阻止无协议脱欧的法案，若双方不能达成协议，则英国将不得不寻求延迟脱欧。而英国首相约翰逊表示，无论是否达成协议都会如期脱欧，意味着他可能会遭到女王的解雇而成为最短命的首相。本周将公布美国9月CPI等重要数据，此外美联储主席鲍威尔等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。短期来看，美国经济数据不及预期，市场对美联储降息的预期再起，美元指数高位回落，黄金短线再次获得支撑。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9月制造业PMI创2009年以来新低，非农就业不及预期，薪资增速放缓，市场对美国经济陷入衰退的担忧再起，欧美股市大幅下挫，避险情绪升温，贵金属黄金、白银趁机反弹，风险资产短线或仍将承压。本周中美将举行第十三轮高级别经贸磋商，需保持密切关注。

要闻2:国庆假期，国际原油大幅下挫，WTI原油从沙特油田被袭击事件触及63.5高点之后持续下挫，10月3日最低触及到50.9价位，随后油价略有反弹，截止10月7日收盘，WTI原油主力报收于52.80美元/桶，较9月30日15:00收盘下跌5.33%。随着沙特阿拉伯继续恢复产能，原油的供求端得到恢复，另外全球经济增长放缓的预期，以贸易局势的不确定性使得原油需求端出现持续下滑。不过，美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至10月4日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至710座，连续七周录得下滑且刷新2017年5月以来低位。美国页岩油产出和钻探活动放缓，给油市带来些许支撑。供需过剩担忧占据主导，节后国内原油化工序列有望补跌，关注中美贸易谈判进展。

要闻3:有色金属，美指虽有回落但仍高居98以上，有色金属上行动能相对有限。宏观方面，商务部消息，应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将率团访问华盛顿，于10月10日至11日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。铜方面，据SMM预计，国庆假期结束后，宏观利空消息较多，将继续打压铜价。基本面“金九银十”推动有限，节前下游现货成交活跃度并不乐观，高升水格局昙花一现后迅速调降，从最高均价260元的升水调降至50元左右，市场接货意愿转弱，并且近期在市场低库存状态下沪铜合约结构从Back转为Contango也印证了这一点。因此，节后市场情绪预期偏空，等待节后中美新一轮谈判结果的指引。9月30日至10月7日，LME金属库存镍减32298吨至125688吨。国庆节前镍市基本面无明显变化，外盘多空激烈博弈难以决出明显方向，考虑到国内不锈钢厂300系非一体化、无自有镍铁的产能迫于亏损压力可能有减产计划，基本上或更支持镍价短期回调。

要闻4:国庆长假期间，美豆累计涨幅3.45%，美豆油涨幅4.16%，美豆粉涨幅2.16%。USDA季末库存报告显示，美国大豆库存9.13亿蒲式耳，低于市场预估均值9.82亿，低于USDA9月估计10.05亿。由于2018/19年度结转库存被下调近亿蒲式耳，将2019/20年度的期末库存进一步缩减，当前中美经贸缓和趋势，如果中国在本年度对美豆的采购超预期，美豆的库存还得进一步削减，在今年美国面积的大幅萎缩的背景里，美豆库存有转向有限宽松、渐趋偏紧的趋向。民间分析公司IEG Vantage将美国2019年大豆单产平均预期下调至每英亩46.5蒲式耳，上月的预期为48.4蒲式耳，将全年总产量预期从36.71亿蒲式耳下调至35.13亿蒲式耳。收割季对美国大豆产量的忧虑，为市场提供了多头动力。美国政府正在采取行动提振美国对玉米乙醇和大豆生物柴油的需求，借此总统试图在明年大选前缓和农民和中西部政客的批评，美国环境保护署和农业部27日概述了援助这些可再生燃料的几个步骤，承诺提高年度生物燃料混合配额，以弥补豁免某些小型炼油厂的规定，假期市场表现为油强粕弱。十一长假期间，国内生猪价格不跌反涨，肉鸡、淘汰鸡价格追随涨势，强化了肉类供给短缺和续涨方向，或将限制了鸡蛋季节性下跌持续的时间和空间，关注通胀品共振。

要闻5:国庆节前铁矿市场上涨，利好兑现。外盘在国庆假期有所下跌，国庆过后限产有所减弱，预计铁矿需求将边际走强。利好兑现后或有所回调，铁矿石将呈现震荡态势。截止10月7日，Mysteel建筑钢材（厂库+社库）预估情况如下：国庆节后螺纹（厂库+社库）775.82万吨，环比节前（9月27日）增加71.33万吨；线材（厂库+社库）237.75万吨，环比节前（9月27日）增加27.76万吨。我国9月PMI小幅季节性回升，但在钢材生产限产偏松、高炉利润驱使复产的预期下，供应趋向回升，需求淡季窗口临近开启，预计螺纹长期价格维持空头市场特征，建议短多长空思路对待焦炭方面，节前焦炭的产能利用率和产量降幅较大，预计节后有所恢复。节后成材消费的预计持续向好，需求端恢复，因此预计呈现去库节奏。今年四季度焦化行业供给侧改革预期仍在，对焦炭价格存在一定支撑，焦炭短期建议保持观望。

长假期间，全球贸易争端从美中转向美欧，且美欧贸易争端问题有进一步激化的风险，加重了全球经济看衰的预期，或放大金融市场波动风险。大宗商品熊市波动占据多数，工农有别，外围股指与国内股指或有殊异表现。

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#