



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

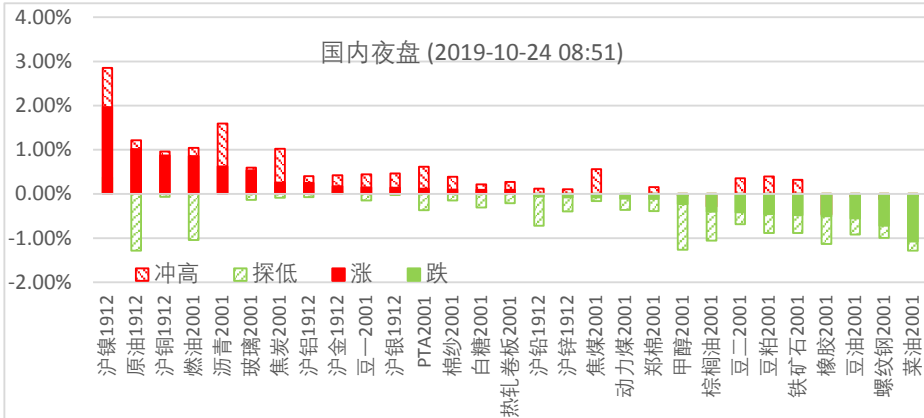
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月24日】

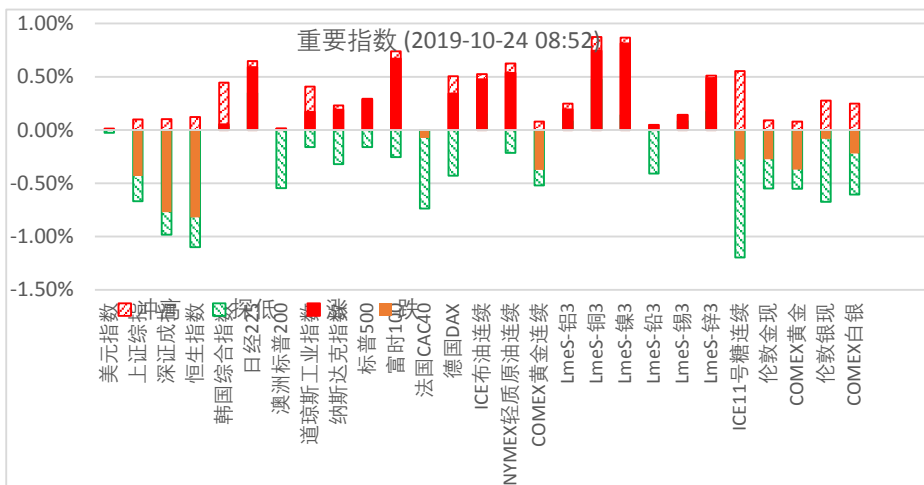
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



10月23日周三夜盘，美股标普500指数涨0.28%；欧洲Stoxx50指数涨0.07%；美元指数跌0.06%；WTI原油涨2.87%；Brent原油涨2.60%；伦铜涨0.90%；黄金涨0.30%。美豆涨0.06%；美豆粕涨0.62%；美豆油跌0.75%；美糖涨0.08%；美棉涨0.32%；CRB指数涨1.02%，BDI指数跌1.50%。离岸人民币CNH升0.18%报7.0607；焦炭涨0.26%，螺纹钢跌0.72%，铁矿石涨跌0.48%，国内原油涨1.01%。

## 一、宏观视点

昨晚公布的美联储8月FHFA房价指数环比增长0.2%（前值0.4%），尽管房贷利率下降在一定程度上提振了消费需求，但房地产市场量价依旧低迷。周三欧美股市小幅反弹，美元指数短线回落，国际黄金继续维持震荡。消息面，纽约联储自10月24日起将隔夜回购操作规模提高至至少1200亿美元，进一步加大流动性投放。近期美债收益率快速上行引发市场高度关注，尽管美联储频繁开展逆回购，向市场注入美元流动性，但收效甚微，银行准备金不足被认为是罪魁祸首。下周美联储将举行10月议息会议，鉴于美国9月零售销售意外下降，就业和消费者支出放缓，市场普遍预计本次会议将再次降息25个基点。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93.5%，维持利率不变的概率为6.5%。我们认为，尽管美联储将扩表和降息视为技术性调整，但基础货币扩张却是不争的事实，未来将持续给市场提供美元流动性，从而压制长期利率上行，美元指数趋于走弱是大概率事件。

国外方面，今日将公布欧元区、美国10月制造业PMI，此外欧洲央行将公布10月利率决议，稍后央行行长德拉基将出席其任期内的最后一次新闻发布会，预计本次会议将维持利率不变，重申将于11月开始购债，每月200亿欧元，重点关注货币政策声明对欧元区经济前景和通胀预期的评估。英国脱欧方面，欧盟各成员国同意英国延迟脱欧，但尚未就具体期限作出决定，英国首相发言人Slack表示，如果欧盟提出将脱欧延期至明年1月，可能需要进行大选。今日英国议会就脱欧协议法案进行八小时辩论，若共识依然无法达成，恐将进一步扰动市场情绪。短期来看，英国脱欧再次推迟引发不确定性，欧洲央行利率决议即将公布，美元指数连续下跌后存在反弹的可能，警惕黄金再次承压。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，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，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:英国脱欧再次推迟引发市场不确定性担忧，欧元区及美国10月制造业PMI将于今日公布，若数据继续恶化，将加剧市场波动，注意防范风险。此外欧洲央行将公布10月利率决议，重点关注货币政策声明对欧元区经济前景和通胀预期的评估。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨，因美国原油库存意外减少和OPEC进一步减产前景。EIA报告显示，上周美国原油库存下降169.9万桶至4.332亿桶，预期增223.2万桶；库欣库存增150.6万桶，汽油库存减310.7万桶。EIA报告称，上周美国国内原油产量减少0万桶至1260万桶/日，炼厂产能利用率上升2.1%至85.2%。科威特考虑将2020年原油产能目标从400万桶/日下调至312.5万桶/日。高盛预计2020年欧佩克+的原油产量稳定在4730万桶/日。PDV官员称，委内瑞拉在十月份的前三周内恢复了部分原油产量。

要闻3:伦敦基本金属多数收涨，LME期铜涨1.04%报5878.5美元/吨，LME期锌涨0.22%报2473美元/吨，LME期镍涨0.76%报16625美元/吨，LME期铝涨0.44%报1726.5美元/吨，LME期锡涨1.6%报16580美元/吨，LME期铅跌0.05%报2217美元/吨。隔夜沪铜盘面大幅拉涨因EIA原油库存意外减少，油价受提振大幅拉涨至55.2，同时智利不断有新的铜矿加入到罢工活动中，昨日智利铜矿宣布暂停Andina铜矿运营，铜受两方面利好信号指引得以走高。目前英国脱欧被迫延期后增加了市场不确定性，市场避险情绪加大。同时美国方面，由于近期经济数据表现不佳，市场降息预期升温，在等待其下周利率决议，全球其他经济体仍无明显经济好转迹象，原油的增长也是暂时性的市场因素而不是受到需求面的支撑，故短线消息消化后，铜价回落风险仍大。消息面，全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司Codelco周三表示，由于抗议和混乱，该公司旗下的一座铜矿被关闭，一家冶炼厂的运营规模大幅缩减。

芝加哥农产品期价承压，技术下调整。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3.8775美元，比前一交易日下跌0.25美分，跌幅为0.06%；小麦12月合约收于每蒲式耳5.2075美元，比前一交易日上涨2.75美分，涨幅为0.53%；大豆11月合约收于每蒲式耳9.3375美元，比前一交易日下跌0.25美分，跌幅为0.03%。美豆维持在数日来高位波动区间，预计本轮技术调整以时间换空间，为震荡市特征。美国农业部16日表示，私人出口商报告对未知目的地售出12.8万吨大豆，将在2019/20年度交货。市场普遍认为该未知买家是中国。中美经贸关系缓和的形势中，中国需求是支持豆类价格的重要变量。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收跌0.48%，螺纹钢收跌0.72%，热卷收涨0.09%，焦炭收涨0.26%。10月23日62%铁矿石指数上涨1.1%至86.95美元/吨。铁矿方面，本周北方更多城市发布污染警报，近期澳洲发货较低，供给端压力有所减小，但是钢厂预期较悲观情况下铁矿疏港也下降，淡季铁矿累库概率仍较大。中国即将进入秋冬取暖季，建筑活动将放缓，同时面临空气质量管理相关的限产措施，对铁矿的需求或将减少。铁矿四季度整体趋势偏空，预计仍偏弱为主。螺纹方面，中国9月钢坯及粗钢进口量激增，因政府限制废钢进口迫使一些国内买家从其他亚洲国家以优惠价格采购一些可替代的产品。中国既是全球最大的钢铁生产国，也是头号消费国。旺季接近尾声，需求表现符合预期，依然较为强劲，同时限产力度加强预期支撑下。目前建材下游需求尚可，供需格局总体健康，需求韧性较强。产量增加预期较强，盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。焦炭方面，现货市场稳中偏弱，开工近期相对平稳，钢厂需求稳中偏弱。需求整体来看较9月相比无明显提升，库存难以降至去年同期以下，现货价格预计难以好转。焦炭基本面偏弱，预计焦炭走势跟随钢材，逢高做空为主。

## 总结

美国商业原油库存终止了连续五周的上涨势头，推动低位原油价格剧烈反弹超2%，带动国内超卖能化品种超跌反弹。有色金属板块镍、铜多头表现较佳；黑色系板块反弹，但动能尚欠佳。工业品转强过程中，农产品以油粕为代表出现休整。

## 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#