



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11月6日】

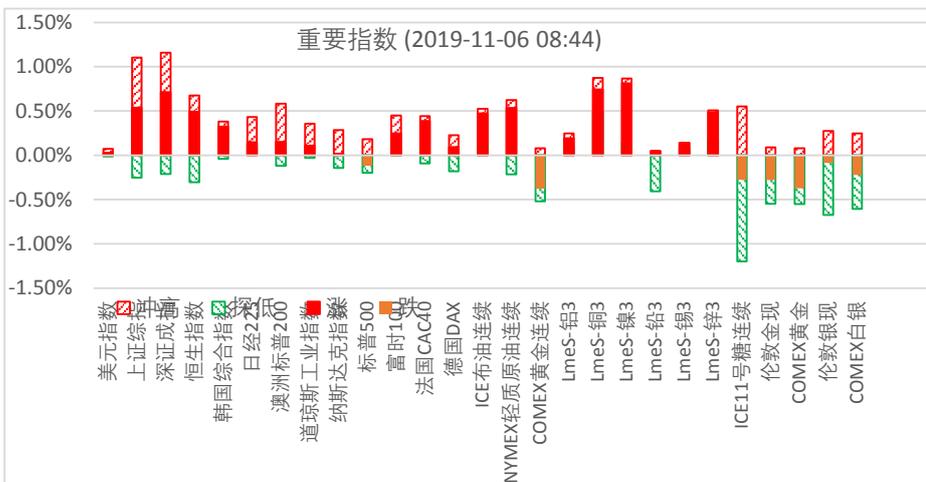
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月05日周二夜盘，美股标普500指数跌0.12%；欧洲Stoxx50指数涨0.27%；美元指数涨0.41%；WTI原油涨1.19%；Brent原油涨1.32%；伦铜涨1.09%；黄金跌1.79%。美豆跌0.38%；美豆粕涨0.13%；美豆油跌0.94%；美糖涨1.60%；美棉跌0.05%；CRB指数涨0.55%，BDI指数跌1.13%。离岸人民币CNH升0.47%报7.0005；焦炭涨0.83%，螺纹钢涨1.38%，铁矿石涨1.30%，国内原油涨0.46%。

一、宏观观点

昨晚公布的美国9月进出口双双下降，贸易逆差收窄至525亿美元（前值549），10月Markit服务业PMI降至50.6（前值51），创2016年2月以来新低，但SIM非制造业PMI大幅回升至54.7（前值52.6）。周二欧美股市继续上涨，受美元指数反弹和避险情绪下降的影响，国际黄金大幅下挫，逼近1480美元/盎司关口。里奇蒙德联储主席巴尔金就“货币政策面临的新环境”发表讲话称，美国经济风险偏下行，面临的逆风因素主要来自于贸易和政治的不确定性，正密切关注降息是否对经济产生了实质性效果，当前是暂停利率路径的好时机，不支持在美国实施负利率。亚特兰大联储主席卡普兰表示，美国消费者支出强劲，在今年降息三次后，不认为需要进一步放松货币政策。美联储鸽派官员卡什卡利认为，目前美国利率处于适度宽松水平，薪资增速低于通胀及生产率，应保证在通胀目标达到前不会上调利率。近期公布的美国10月非农数据和服务业表现强劲，美联储官员频繁发表对美国前景的乐观言论，并释放暂停降息的信号，预计美联储货币政策未来一段时间将进入观察期。美国联邦基金利率期货显示，美联储12月维持利率不变的概率为94.8%，降息25个基点的概率为5.2%。

国外方面，今日将公布欧元区9月零售销售月率及10月服务业PMI，晚间美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯以及芝加哥联储主席埃文斯将发表讲话，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，相信在12月12日大选后，英国会选择同样的道路，一旦英国通过脱欧协议，欧盟委员会准备好重启协商，需要与英国建立新的伙伴关系。英国首相约翰逊将与女王会面，然后返回唐宁街宣布大选正式开始，本届议会将于今日解散，随后各党派正式开始竞选活动。英国首相约翰逊希望通过大选来恢复保守党在下议院的多数席位，以保证脱欧协议在议会通过。短期来看，美国10月非农和服务业表现强劲，美联储官员相继发表乐观讲话，释放暂停降息的信号，美元指数超跌反弹，黄金短线或仍有回调压力。长期来看，国际贸易形势严峻，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，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻1:美国10月SIM服务业PMI超预期回升，欧美股市继续上涨，道指再创历史新高。美联储多位官员发表乐观言论，并释放暂停降息的信号，美元指数超跌反弹，叠加风险情绪上升，贵金属黄金、白银短期仍有回调压力。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨逾1%，因中美贸易取得进展及美国股市强劲改善市场对2020年石油需求前景，但美元走强抑制油价涨幅。API报告称，美国上周原油库存增加430万桶至4.405亿桶。美国统计局称，美国9月原油出口量达309.2万桶/日，8月为272.8万桶/日。瑞银预计，布伦特原油2020年中价格将测试55美元/桶。预计原油需求将增加90万桶/日；但预计2020年底或达60美元/桶。欧佩克预测到2024年美国页岩油产量从2019年的1200万桶/日上升至1690万桶/日。需求预期好转，短线内外盘原油仍将延续反弹。

要闻3:伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨1.19%报5947美元/吨，LME期锌跌1.5%报2501美元/吨，LME期镍跌0.52%报16295美元/吨，LME期铝跌0.41%报1807.5美元/吨，LME期锡涨0.15%报16450美元/吨，LME期铅跌0.53%报2150.5美元/吨。昨夜内外盘铜价上涨，主因市场对美国和中国即将达成初步贸易协议的乐观情绪不断上升，且近期公布的宏观经济数据出现转好，市场风险偏好增强，避险货币日元和瑞郎连续第二日下跌，金价重挫逾2%来到1480美元/盎司下方，均对铜价形成提振。宏观方面，英国10月Markit服务业PMI与美国10月ISM非制造业PMI数据均好于预期，中国10月财新服务业PMI数据表现良好，对于需求前景的预期有所上调，目前对铜价存在支撑。原油方面，API成品油库存大降抵消原油库存增加，美油维持震荡升势，对铜价存在利好。目前沪铜收阳，MACD指标出现红柱，预计今日铜价保持高位震荡。

要闻4:CBOT11月大豆合约收跌4美分，结算价报每蒲式耳9.21-3/4美元。交投最活跃的1月大豆合约下跌3-3/4美分，结算价报每蒲式耳9.34-1/4美元。12月豆粕合约收高0.30美元，结算价报每短吨302.70美元。12月豆油合约下滑0.30美分，结算价报每磅31.57美分。美国中西部地区天气大体干燥，令多数地区的农户可以继续收割大豆。预报显示下周降雨量低于正常值。周一，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年1月3日当周，美国大豆收割率为75%，符合市场预期。巴西和阿根廷部分地区出现降雨，缓解了对早期干旱的担忧，当地农户加快播种。在美国农业部供需报告出炉前，贸易商调整仓位，同时市场等待有关中美贸易协议的消息。

要闻5:黑色系夜盘涨多跌少，铁矿石收涨1.30%，螺纹钢收涨1.38%，热卷收涨1.31%，焦炭收涨0.09%。11月5日62%铁矿石指数持稳于82.7美元吨。澳洲巴西铁矿石发运量创4个月，随着巴西、澳大利亚发货量逐步回升，供应恢复继续承压矿价。港口库存累库明显，总量矛盾利空，多地限产临时限产，钢厂采购情绪欠佳。宏观氛围提振黑色系反弹，铁矿基本面整体偏空，建议谨慎操作。螺纹方面，宏观利好叠加中间投机需求，助推螺纹向上，建筑钢材现货市场报价稳中有涨，螺纹供需基本保持平稳，但随着淡季的来临，需求持续性存疑，短线建议多单持有。焦炭方面，焦炭现货价格偏弱运行，第二轮50元/吨降价陆续执行，多数主流代表钢厂已下调。近期焦企库存累库压力较大，且焦化仍有一定利润。山西部分地区仍有污染天气预警限产状况，但多为短期影响为主，港口贸易价格也仍是弱势运行。焦炭市场近期处于弱势状态，建议谨慎操作。

总结

我国央行调降中期借贷便利利率，中美达成第一阶段协议的预期持续升温，上述因素共同造势，激发股指强烈反弹，黑色系钢材煤炭系列领涨商品。

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#