



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7日】

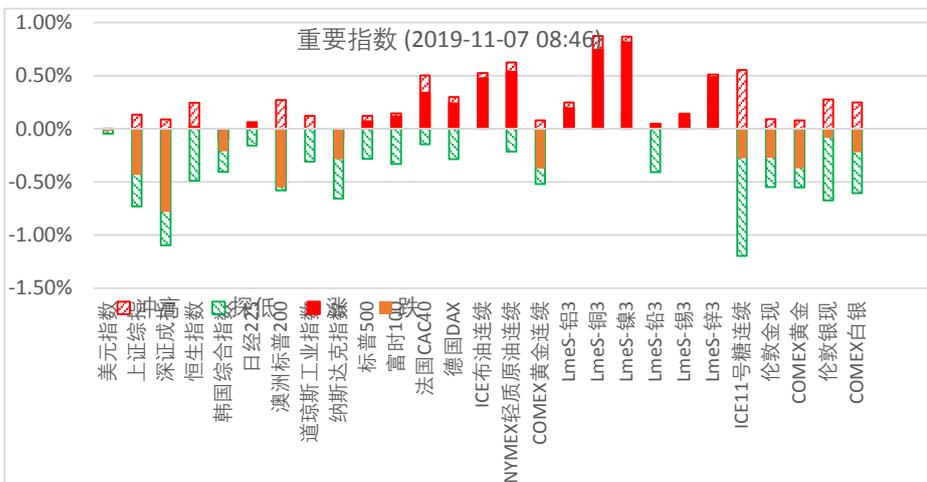
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



11月06日周三夜盘，美股标普500指数涨0.07%；欧洲Stoxx50指数涨0.23%；美元指数涨0.00%；WTI原油跌1.54%；Brent原油跌1.95%；伦铜跌1.05%；黄金涨0.46%。美豆跌0.71%；美豆粕跌1.22%；美豆油涨0.70%；美糖跌1.10%；美棉跌0.16%；CRB指数跌0.87%，BDI指数跌7.43%。离岸人民币CNH贬0.18%报7.0128；焦炭跌0.31%，螺纹钢跌0.03%，铁矿石涨跌0.40%，国内原油跌1.33%。

## 一、宏观视点

昨晚公布的欧元区10月服务业PMI小幅回升至52.2（前值51.8），9月零售销售环比上涨0.1%（前值0.3%），表明欧元区制造业衰退正在向服务业领域扩散，从而影响消费支出。消息面，IMF将今年欧元区经济增速预期从1.3%下调至1.2%，将2020年和2021年欧元区经济增速从1.5%下调至1.4%，确认英国今年经济增速由2018年的1.4%下降至1.2%，预计2020年有序脱欧后，英国经济增速将反弹至1.4%。周三，美股小幅回落，美元指数涨势放缓，国际黄金小幅反弹。美联储2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话称，美联储通过三次降息开启了宽松政策，中性利率可能已经下降，资产负债扩张不是QE，只是提供了流动性。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯表示，当前货币政策处于适度宽松状态，全球经济增速放缓和通胀压力受抑为采取更多宽松政策提供了理由，在应对美国经济风险时，美联储三次降息是卓有成效的，当经济下行时，我们倾向降息和购债，认为可以达成2%的通胀目标。近期公布的美国10月非农和服务业数据强劲，美联储多位官员发表对经济前景的乐观言论，并释放停止降息的信号。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91.9%，降息25个基点的概率为8.1%。

国外方面，今晚将公布美国当周初请失业金人数，此外英国央行将公布11月利率决议，稍后央行行长卡尼将召开新闻发布会，预计本次会议将维持利率和购债规模不变，重点关注货币政策声明对英国经济和通胀前景的评估，以及英国脱欧后货币政策的前瞻性指引。英国首相约翰逊表示，政府为脱欧协议做好了准备，除了提前大选别无选择，延期脱欧不利于国家和经济。如果能完成脱欧协议，投资热情将大大增加。议会重新运行的第一天就会让议会就脱欧协议投票，承诺将在1月完成脱欧。本届议会已于11月6日解散，各党派将开始竞选活动，如果保守党能够在选举中赢得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将在2020年1月31日正式脱离欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果，否则脱欧可能再次陷入僵局。短期来看，美国10月非农和服务业PMI表现强劲，市场对美联储再次降息的预期骤降，美元指数超跌反弹，黄金短线或仍将承压。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:欧元区制造业衰退正在向服务业领域扩散，IMF下调欧元区未来两年经济增速预期，欧美股市涨势放缓。美联储三号人物声明当前货币政策处于适度宽松，暗示继续降息的可能性下降，美元指数超跌反弹，贵金属黄金、白银短期或仍有回调压力。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)下跌，上周美国原油库存报告整体利空以及传闻OPEC+不一定深化减产，引发谨慎情绪蔓延。EIA报告显示，上周美国原油库存增加792.9万桶至4.468亿桶，预估增加272.1万桶，汽油库存减少282.8万桶。上周美国国内原油产量维稳在1260万桶/日，炼厂产能利用率下降1.7%至86%。OPEC代表称，OPEC+最大产油国们下个月会面时没有寻求进一步深化减产。IHS MARKIT预计，美国的原油产量将在2020年增加44万桶/日，2021年将基本没有增长。

要闻3:伦敦基本金属收盘多数下跌，LME期铜跌0.93%报5884.5美元/吨，LME期锌跌0.98%报2473.5美元/吨，LME期镍跌0.31%报16230美元/吨，LME期铝跌0.44%报1803美元/吨，LME期锡涨0.55%报16545美元/吨，LME期铅跌2.14%报2105美元/吨。昨夜内外盘铜价下跌，主因贸易协议可能延期签署，局势存在变数，而此前大宗商品上涨主要是由于对贸易形势的乐观预期，因此避险情绪重新升温，金价止跌回升至1490美元/盎司上方，对铜价形成打压。原油方面，除受到宏观干扰外，昨天EIA公布原油库存意外大增，美油短线回落超1美元，也带动了铜价下行。周三公布的数据显示，德国10月服务业几乎没有增长，而欧元区企业活动仍接近停滞，IMF下调欧元区经济增长预期，而从SMM调研来看国内四季度消费也难有亮点，基本面需求疲弱仍是主线。今日关注贸易前景的不确定因素及中国10月进出口数据，目前沪铜收阴，下方存在两根均线支撑，预计今日铜价保持区间震荡。

要闻4:CBOT11月大豆合约收低6-3/4美分结算价报每蒲式耳9.15美元。CBOT12月豆粕合约收跌3.80美元，结算价报每短吨298.90美元。12月豆油合约上涨0.18美分，结算价报每磅31.75美分。美国中西部大部分地区基本干燥的天气允许农户继续收割大豆。预计未来两周降雨量将低于正常水平。巴西和阿根廷部分地区的降雨缓解了季节初期干旱的担忧，农户正加快播种。市场正在美国农业部(USDA)于北京时间周六凌晨1点公布月度供需报告之前调整仓位，并等待有关中美贸易协议的消息。预计美国2019/20年度大豆产量35.10亿蒲(10月35.50)，单产46.6蒲/英亩(10月46.9)，美国2019/20年度大豆期末库存4.28亿蒲(10月4.60亿蒲)。今日凌晨，路透社说第一阶段协议可能推迟到12月的原因是协议的条款和签字场地。中方仍然要求取消美国全部关税，包括9月1号对1250亿美元商品加征15%，以及对2500亿美元商品征收的25%关税。

要闻5:黑色系夜盘全线收跌，铁矿石收跌0.40%，螺纹收跌0.03%，热卷收跌0.12%，焦炭收跌0.31%。11月6日62%铁矿石指数微涨0.85%至83.4美元/吨。针对钢铁限产的一些紧急措施已经结束，多地解除重污染天气应急响应。近期海外发运及到港双升，矿山港口检修结束预计后续呈上升态势，供给压力将增。钢材需求仍较好，长流程仍有一定利润水平，铁矿需求存在支撑，短线建议谨慎操作。螺纹方面，废钢价格相对坚挺，电炉成本抑制短流程产量释放。螺纹周度表现消费量环比小幅反弹。淡季需求将持续下滑，短线因现货去库叠加宏观利好改善情绪反弹，但中线螺纹操作需谨慎。焦炭方面，焦炭现货价格弱稳，多地重污染天气预警解除，近期焦企库存累积压力较大，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，贸易商多暂停报价，焦炭市场近期处于弱势状态。

## 总结

中美第一阶段协议签署的时间，可能推迟到12月，因协议条款和签字场问题。外媒凌晨的上述消息，引发风险资产跳水，人民币汇率贬值破7，大宗商品跌多涨少，豆系或有内强外弱表现。

## 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#