



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

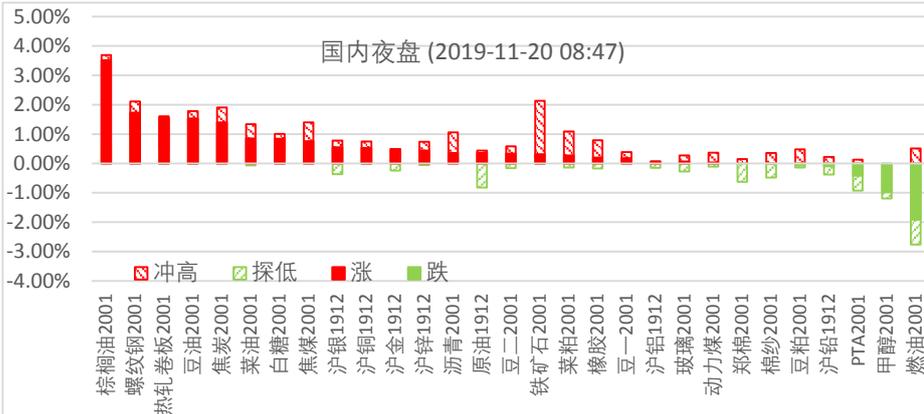
【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月20日】

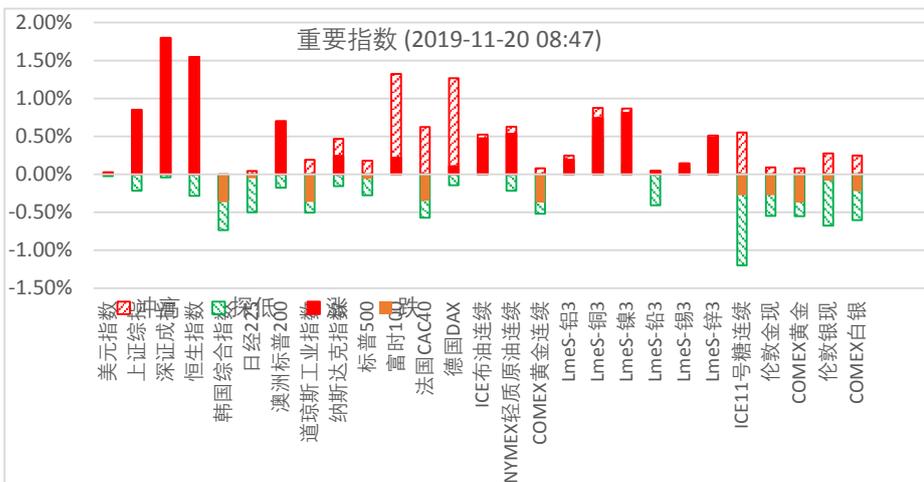
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月19日周二夜盘，美股标普500指数跌0.06%；欧洲Stoxx50指数跌0.25%；美元指数涨0.05%；WTI原油跌3.02%；Brent原油跌2.44%；伦铜涨1.06%；黄金涨0.05%。美豆涨0.11%；美豆粕涨0.10%；美豆油涨1.04%；美糖跌0.31%；美棉跌0.65%；CRB指数跌1.14%，BDI指数跌2.54%。离岸人民币CNH贬0.02%报7.0271；焦炭跌0.14%，螺纹钢涨0.20%，铁矿跌0.32%，国内原油跌0.38%。

一、宏观视点

央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。会议指出要实施好稳健的货币政策，加强逆周期调节，加强结构调整，进一步将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来，用改革的办法疏通货币政策传导，发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用，促进经济金融良性循环。央行行长易纲在总结中强调，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度，保持广义货币（M2）和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配，促进经济运行在合理区间。要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，推动金融机构转变贷款定价惯性思维，真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行。要继续推进资本补充工作，提高银行信贷投放能力。点评：近期公布的10月经济数据整体走弱，四季度经济下行压力加大，政策面频繁释放稳增长信号。央行货币信贷形势分析座谈会再次强化逆周期调节，2016年以来首次下调MLF、逆回购利率，旨在引导贷款市场报价利率（LPR）下行，推动金融机构参考LPR利率定价。今日央行将公布新一期LPR利率，预计将下调5-10个基点，有利于降低实体经济融资成本，提振市场信心。

国外方面，昨晚公布的美国10月新屋开工总数上升至131.4万户（前值125.6），营建许可总数大幅增加至146.1万户（前值139.1），录得12年高位，表明抵押贷款利率下降正在刺激房地产市场回暖。周二美股小幅回落，美元指数维持弱势震荡，国际黄金温和反弹。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯在美国证券行业和金融市场协会年度会议发表讲话称，经济处于良好状态，通胀保持在低位且处于稳定状态，失业率处于低位。美联储的政策目前是宽松的，在制定货币政策上，将继续坚持取决于数据的做法，如果通胀依旧持续朝着错误的方向发展，这可能会导致美联储变得更加宽松。英国脱欧方面，英国首相约翰逊表示，整个保守党都支持脱欧协议，保守党将在未来数周让脱欧协议得以通过，英国将在明年1月31日离开欧盟。英国提前大选将于12月12日举行，YouGov民调显示，英国保守党支持率为42%，工党支持率为30%。短期来看，美国众议院投票通过临时支出法案，市场对全球经济的信心恢复，美元指数阶段性走弱，黄金短期再次获得支撑。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: 央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，再次强化逆周期调节，今日将公布新一期LPR利率，预计将跟随MLF利率下调5-10个基点，有利于提振市场信心，推动风险资产价格上涨。美国众议院投票通过临时支出法案，市场对全球经济的信心恢复，美元指数阶段性走弱，黄金短期再次获得支撑。

要闻2: 国际原油市场，原油（WTI）下跌，因需求前景疲弱、贸易磋商疑虑、俄罗斯不愿进一步减产等因素施压，盘后API库存大增也加重油价弱势。API报告显示，美国上周原油库存增加595万桶至4.459亿桶，预期增加106万桶。据悉，俄罗斯似乎不太愿意支持OPEC+扩大减产规模，但愿意维持延长现存协议决定。消息人士透露称，俄罗斯11月产量已经增加至1125万桶/日，再次未能达到减产承诺。惠誉预期布伦特原油2020年价格将为62.5美元/桶，较2019年略低。据市场消息，沙特阿美据悉已经接近获得足额认购以完成IPO。

要闻3: 伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.86%报5880美元/吨，LME期锌收平报2344美元/吨，LME期镍跌1.38%报14640美元/吨，LME期铝跌0.06%报1737美元/吨，LME期锡跌0.68%报15950美元/吨，LME期铅涨2.02%报1993美元/吨。昨夜外盘铜价自低位反弹，伦铜涨1.06%至5880美元/吨；隔夜沪铜2001合约亦上涨0.58%至47130元/吨。昨夜内外盘铜价拉涨，主因美方宣布延长华为豁免期限后，对贸易前景的忧虑缓和，叠加昨夜公布的美国新屋开工与营建许可数据表现较好，市场风险情绪上升，拉动铜价上冲。目前市场宏观前景仍不明朗，美国政治不确定性和企业季报黯淡使得美股回落，原油亦受API原油库存大增影响扩大跌幅，都对铜价存在较强打压作用。目前沪铜收阳，上方承压20日均线，预计今日铜价向下回落。

要闻4: 芝加哥大豆市场走势平淡，910附近存在抵抗，但缺乏波动放大的驱动，市场结构上表现为油强粕弱。我国目前华北、山东等地豆油供需偏紧，国内主要工厂手中未执行合同量高达150多万吨，对其挺价心理构成支撑，在年末需求旺季到来之际，短期油脂价格下行空间有限，中线“易涨难跌”。东南亚棕榈油因产量下降和生物柴油需求增加，经历上周的剧烈震荡下跌后，本周出现加速上涨，仓量持续扩张，夜盘领涨商品再拓新高，油脂板块调整或宣告结束。这抑制了粕类的市场波动，尽管粕价处于年内低价区，但波动收窄持续震荡。

要闻5: 11月18日山西平遥二亩沟发生一起瓦斯爆炸事故，矿难造成15人遇难，9人受伤，笔者深表同情和遗憾。受事故影响，19日平遥地区煤矿接到全面停产整顿的通知，目前当地煤矿确已停产，涉及煤矿总产能约570万吨，煤种以优质中低硫主焦煤及瘦焦煤为主，事故也引发市场对于煤矿安全检查范围扩大的担忧，部分焦企也有对焦煤进行补库的预期。双焦周二大涨，带动螺纹、铁矿均进一步偏多，夜盘黑色系强弱分化，螺纹因其自身基本面良好，增仓突破3600元/吨，涨势良好，有望冲击前高3750平台，铁矿小幅冲高回落，谨慎偏多，双焦则窄幅震荡，短线仍有上行动能。

总结

特朗普称，我们且看和中国会发生什么，如果没有协议，我将提高关税。此前特朗普已多次重复过这几句话，没有新内容。贸易磋商第一阶段协议签署仍未见时间表。国内商品以黑色系板块的飘涨为热点，夜盘棕榈油飘涨再续新高，宣告油脂板块调整结束。国际原油及燃料油短期跌势在加深。

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#