



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

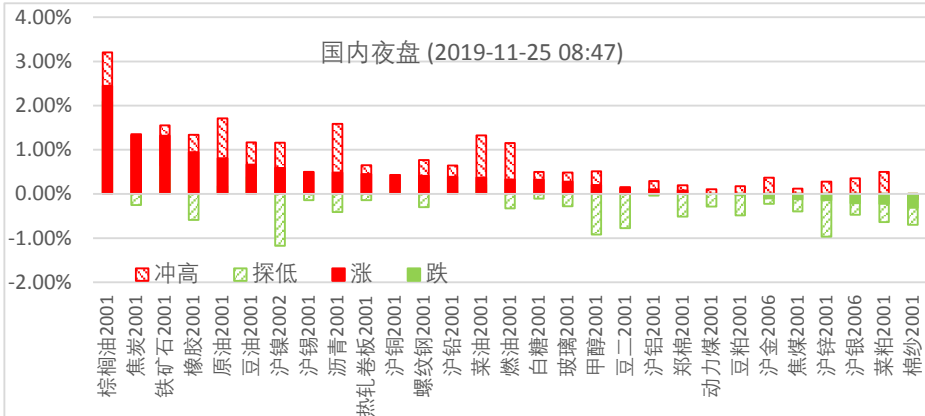
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月25日】

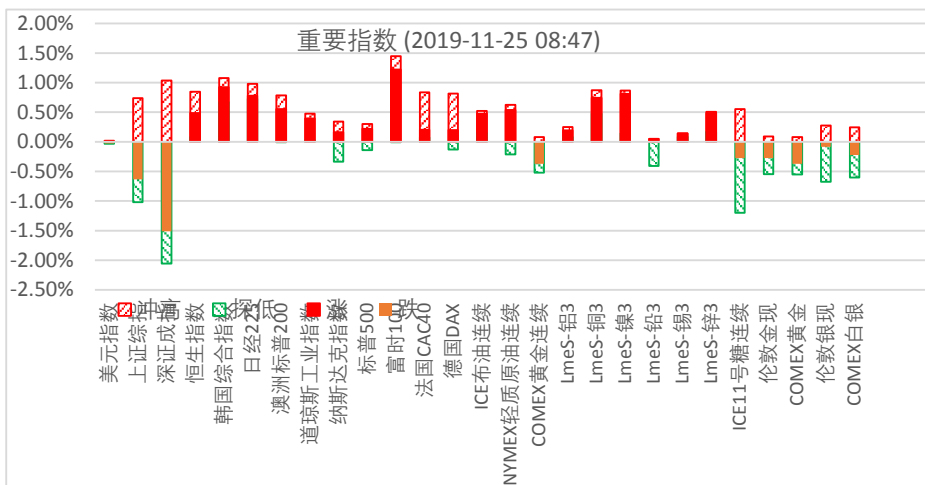
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



11月22日周五夜盘，美股标普500指数涨0.22%；欧洲Stoxx50指数涨0.18%；美元指数涨0.26%；WTI原油跌0.67%；Brent原油跌0.36%；伦铜涨0.59%；黄金跌0.20%。美豆跌0.49%；美豆粕跌0.79%；美豆油涨0.68%；美糖涨1.35%；美棉涨1.42%；CRB指数跌0.20%，BDI指数涨2.31%。离岸人民币CNH贬0.16%报7.0421；焦炭涨1.33%，螺纹钢涨0.41%，铁矿涨1.32%，国内原油涨0.81%。

## 一、宏观视点

上周五公布的美国11月Markit制造业PMI录得52.2（前值51.3），连续3个月回升，创5月以来新高，11月份制造业和服务业的总产出创7月以来最快增速。美国11月密歇根大学消费者信心指数上升至96.8（前值95.5），创8月以来新高。数据表明，美国制造业逐渐摆脱疲软的状态，商业投资信心有所恢复。受美国制造业数据的提振，欧美股市普遍上涨，美元指数强势反弹，国际黄金承压回落，逼近1460美元/盎司关口。我们认为，美联储连续三次降息后，美国商业投资信心逐渐恢复，制造业重返扩张区间，企业开始增加招聘计划，消费者逐渐恢复对经济的信心，从而有利于刺激消费支出增长。美联储10月会议纪要暗示，如果经济没有出现进一步恶化，美联储将在一段时间内维持利率不变，以便更好地观测降息的效果。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93.4%，加息25个基点的概率为6.6%。

国外方面，本周将公布美国第三季度实际GDP修正值、10月核心PCE物价指数年率等重要数据，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。英国脱欧方面，英国首相约翰逊表示，将会在1月31日前离开欧盟，完成脱欧能恢复企业和家庭的信心，将为所有的小型企业减税，能够实现大规模投资，因当前利率水平处于低位。英国保守党在宣言中称，2020/21年减税额相当于31.95亿英镑，2023/24将增加至36.4亿英镑。英国大选将于12月12日举行，若保守党能够在选举中获得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将在明年1月31日正式脱欧欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美国制造业PMI和消费者信心指数表现强劲，美元指数强势反弹，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:美国制造业PMI连续3个月回升，创5月以来新高，消费者信心指数同步回升，推动美元、美股上涨，国际黄金短线再次承压。此外，欧元区制造业PMI也呈现低位企稳的迹象，全球经济阶段性复苏的可能性增加。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)回落，因贸易协议相关疑虑、多头获利回吐和美元上涨，盖过OPEC+可能延长减产消息的影响，但美国石油钻井数连续五周下降为油价提供支撑。CFTC报告显示，截至11月19日当周，投机者持有的原油投机性净多头增加5378手至429975手合约。ICE报告显示，截至11月19日当周，布伦特原油期货投机性净多头头寸增加543手至311304手。贝克休斯数据显示，截至11月22日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至671座，连续五周下滑。摩根士丹利表示，OPEC需要将日减产幅度扩大约70万桶，以平衡明年的石油市场供需。

要闻3:伦敦基本金属收盘多数收涨，LME期铜涨0.4%报5852.5美元/吨，LME期锌涨0.61%报2307美元/吨，LME期镍涨1.07%报14640美元/吨，LME期铝涨0.35%报1740美元/吨，LME期锡跌0.3%报16350美元/吨，LME期铅涨0.38%报1965.5美元/吨。上周五晚间内外盘铜价窄幅波动，主因近几周国际贸易局势的信息反反复复，令市场观望情绪渐浓，限制了铜价波动幅度，内外盘成交量均维持低位。经济数据方面，欧洲11月系列PMI数据整体来看表现平平，制造业的衰退进一步蔓延到服务业，欧元及英镑均大幅下挫；另一方面，FED会议纪要强化暂缓降息预期，美国11月Markit制造业PMI初值与11月密歇根大学消费者信心指数终值均高于预期，美元指数收回周内跌幅，回到98.257，对铜价存在一定压力。目前沪铜收阳，上方受20日均线及布林中轨压力，预计今日铜价小幅回调。

要闻4:天气预报显示巴西及阿根廷作物产区将出现有利的降雨，以及中美经贸磋商的不确定性，令芝加哥大豆承压破900关口，预计将回踩890一线支持。芝加哥12月豆油合约收涨0.19美分，结算价报每磅30.88美分，芝加哥1月豆粕逼近300美元。咨询机构公布的份报告显示，截至本周尾段，巴西2019-20年度大豆种植已完成预估种植面积的77.3%，较前一周上升6个百分点，但低于去年同期的89.6%和五年均值80.5%。中美贸易协议不确定性打压大豆市场。中国是全球最大的大豆进口国。11月22日，外交部发言人耿爽在例行记者会上表示，中美双方一直保持着密切沟通，希望美方能同中方相向而行，在相互尊重和互利互惠的基础上，找到解决问题的办法。这符合中方利益，也符合美方利益，当然也符合世界利益。

要闻5:螺纹社会库存连续七周下降，冬储预期对期价形成提振，现货价格连续两周大涨超百元，重回4100元/吨之上，期现货基差再次拉大，期价反弹动能较强，2001合约稳站3600之上，延续逢低短多操作。双焦因山西矿难波及，自低位开启反弹，均突破下降通道，焦炭2001合约收复1800点整数关口，基差收缩至100元/吨，焦煤则承压低位震荡区间下沿的1270元/吨一线，但双焦整体库存仍较高，钢厂补库一般，钢焦博弈仍未放松，期价表现弱于螺纹。河北生态环境厅下发对11家无证排污焦化企业停业、关闭的处置函，涉及焦化产能1495万吨，预计短线焦炭将补涨，建议短多思路。铁矿石上周大幅补涨，2001合约收于650元/吨一线，但应注意港口库存再次回升，现货价格维持700元/吨一线震荡，高炉开工率略有下滑，并不利于铁矿，短线小幅跟涨螺纹。

## 总结

焦炭铁矿领涨夜盘，环控及政策发力，推动风险偏好回升，工业品普遍超跌反弹，农产品市场多头仍热捧油脂。国内股指，经历此前两周的重挫后，本周将进入重要的抵抗反弹的时间窗口。

## 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#