



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

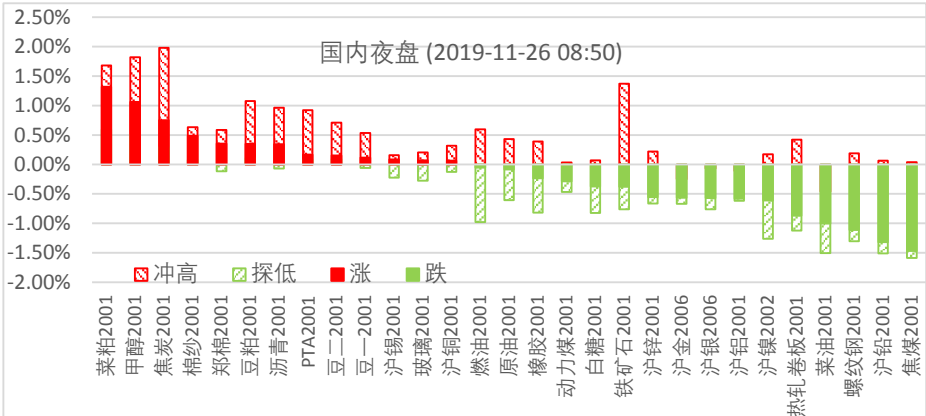
【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月26日】

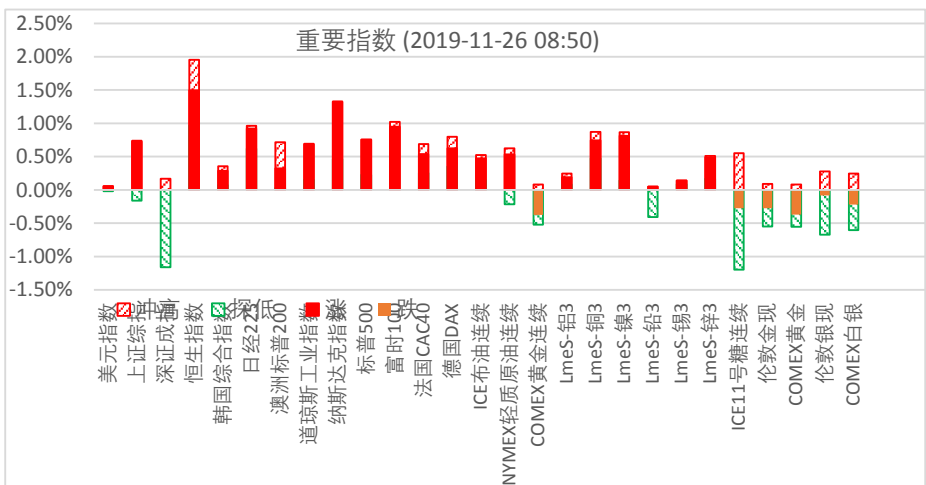
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月25日周一夜盘，美股标普500指数涨0.75%；欧洲Stoxx50指数涨0.61%；美元指数涨0.05%；WTI原油跌0.03%；Brent原油涨0.06%；伦铜涨0.32%；黄金跌0.44%。美豆跌0.38%；美豆粕跌0.03%；美豆油跌1.42%；美糖跌0.08%；美棉涨1.45%；CRB指数涨0.100%，BDI指数涨5.22%。离岸人民币CNH升0.15%报7.0314；焦炭涨0.75%，螺纹钢跌1.11%，铁矿跌0.38%，国内原油跌0.09%。

一、宏观视点

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2019）》指出，2018年以来，全球经济政治格局仍处于深度调整过程中，中国经济金融发展面临的外部挑战明显增多。国内方面，金融风险正在呈现一些新的特点和演进趋势，重点机构和各类非法金融活动的增量风险得到有效控制，但存量风险仍需进一步化解，金融市场对外部冲击高度敏感，市场异常波动风险不容忽视。展望未来，面对国内外复杂局势，要时刻保持清醒，把握长期大势，抓住主要矛盾，善于化危为机，办好自己的事。要继续坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持推进改革开放，紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，下大力气做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期各项工作。要坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，平衡好稳增长和防风险的关系，压实各方责任，稳妥处置和化解各类风险隐患，守住不发生系统性金融风险底线。点评：受国际贸易摩擦、全球经济增长放缓，以及国内经济结构调整、金融去杠杆等内外部因素的影响，我国经济下行压力加大，防范化解重大金融风险任务艰巨。2018年以来，我国宏观杠杆率得到有效控制，但存量风险有待进一步化解，需要平衡好稳增长和防风险之间的关系。

国外方面，周一欧美股市大涨，标普500和纳斯达克指数再创历史新高，风险情绪高涨，美元指数维持反弹走势，国际黄金承压走低，逼近1450美元/盎司。美联储主席鲍威尔在普罗维登斯商会的年会上发表讲话称，如果经济保持在当前轨道，现在的政策是合适的。海外经济增速疲软削弱出口，也增加了疲软更广泛蔓延的风险，经济中的“警示信号”包括通胀受抑和制造业疲软，政策制定者对美国前景的乐观预期建立在家庭支出强劲的基础上。如果前景发生实质性的变化，政策也会相应改变。鲍威尔讲话重申对美国前景的乐观态度，认为通胀将回升至2%的目标，暗示在经济没有进一步恶化的情况下，美联储将维持利率不变，以便观察降息后的效果。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%。今晚将公布美国9月FHFA房价指数、10月新屋销售总数及11月咨商会领先指标月率，需保持密切关注。短期来看，美国11月制造业PMI超预期回升，美联储主席鲍威尔重申对美国前景的乐观看法，美元指数维持反弹，黄金短线或仍有压力。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: 央行发布2019年金融稳定报告，强调要处理好稳增长和防风险的关系，确保不发生系统性金融风险，金融维稳预期上升。美国11月制造业PMI超预期回升，美联储主席鲍威尔讲话重申对美国前景的乐观态度，美元指数维持反弹，贵金属黄金、白银短线或仍将承压。

要闻2: 国际原油市场，原油(WTI)近乎平收，因市场对国际贸易谈判的乐观预期、OPEC+严格遵守减产协议、美国宏观经济背景仍然稳固。高盛预计2019年布伦特原油价格为63.9美元/桶；预计2019年WTI原油价格为56.9美元/桶，2020年为55.5美元/桶。

要闻3: 伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.27%报5871美元/吨，LME期锌跌0.98%报2282.5美元/吨，LME期镍跌1.09%报14475美元/吨，LME期铝涨0.17%报1742美元/吨，LME期锡涨0.46%报16425美元/吨，LME期铅跌1.83%报1930美元/吨。昨夜内外盘铜价先扬后抑，回到此前运行区间。虽然关于全球贸易局势的消息持续偏向积极，外加美国及欧洲系列经济数据好于预期，全球股市上扬，美股攀升至纪录新高，但大宗商品市场受需求预期拖累明显偏向谨慎，油价上涨动能不足，美油维持于58美元下方。目前宏观方面贸易前景转好，欧美经济指标均好于预期，日元与黄金避险资产承压处于低位，预计风险偏好的变化将传导至铜市，对铜价形成提振。目前沪铜收阴，MACD绿柱继续缩短，技术面存在支撑。

要闻4: 天气预报显示南美作物天气状况改善，包括巴西及阿根廷本周将出现有利的降雨。农业咨询公司 Agrural称，巴西大部分地区的农户正逼近2019-2020年度大豆播种的最后阶段，截至11月21日，已播种完成79%追平五年均值；美国农业部数据显示美豆完成收割94%，追平去年。受此影响，美豆跌临890附近，若未能形成强力抵抗和反弹，期价破位将存在下探850风险。中美贸易协议的不确定性因素，令中国买家纷纷锁定南美供应，也对盘面形成负面冲击。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2019年11月21日当周，美国大豆出口检验量为194.2万吨，高于市场预估区间上端，也高于上周153.7万吨的水平。国内粕价维持在低价圈儿震荡整理，油脂高位出现显著获利抛盘压力，回调幅度显著。

要闻5: 螺纹现货社会库存低迷，价格大幅拉升，基差仍呈现扩大之势，炉料端补涨，这些令期价仍有上行空间，夜盘2001合约减仓回落，不改偏多之势。钢厂不定期的限产以及港口库存再次回升令铁矿石需求预期并不乐观，技术走势偏多，期现货基差快速收敛，应当注意上行高度可能有限，夜盘大幅减仓回吐上一交易日涨幅，5日均线未被破多暂时持有。河北焦化产能缩减，部分钢厂考虑到货源减少，松动与焦企的博弈，提涨采购价50-100元/吨，焦炭上一交易日大涨超5%，夜盘稍有回落，技术面和基本面共振，仍有反弹空间。受焦化产能缩减的打压，焦煤2001合约承压60日线回落，维持在1210-1270的低位区间震荡作。

总结

外围股指表现强劲，国内商品继黑色建材板块一枝独秀后，涌现获利抛盘压力，短期表现不稳定。中美经贸第一阶段协议签署时间仍未敲定，政策呵护维稳的市场，后期反弹走势或一波三折。

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#