



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

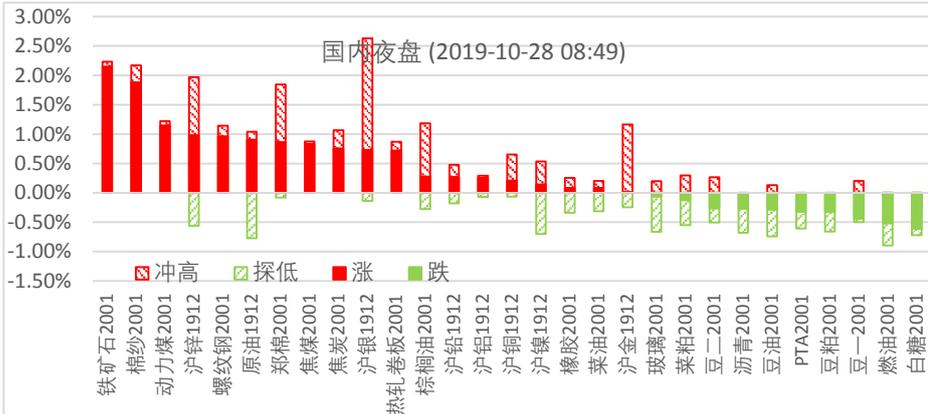
【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月28日】

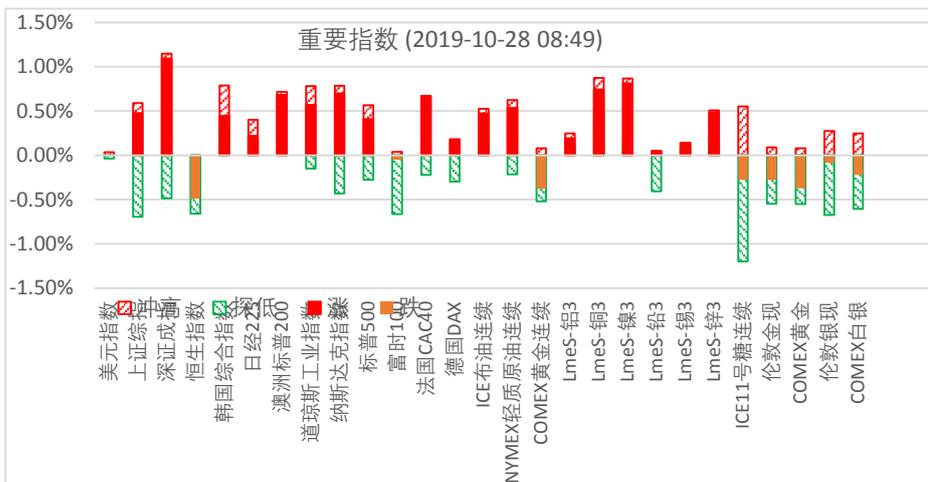
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



10月25日周五夜盘，美股标普500指数涨0.41%；欧洲Stoxx50指数涨0.04%；美元指数涨0.17%；WTI原油涨1.00%；Brent原油涨0.99%；伦铜涨0.40%；黄金涨0.03%。美豆跌1.20%；美豆粕跌0.52%；美豆油跌1.34%；美糖涨0.41%；美棉涨0.48%；CRB指数涨0.37%，BDI指数涨0.90%。离岸人民币CNH升0.31%报7.0505；焦炭涨0.76%，螺纹钢涨0.96%，铁矿石涨2.15%，国内原油涨0.91%。

一、宏观视点

周末公布的中国9月工业企业利润同比下降 5.3%，降幅较8月份扩大3.3个百分点，主要受石油煤炭加工、黑色金属冶炼、汽车制造等行业利润降幅扩大的影响。整体来看，中国1-9月工业企业利润同比下降2.1%（前值1-.7%），连续8个月负增长，但降幅呈现逐渐收窄的态势。1-9月产成品存货同比下降1%（前值-2.2%），连续6个月下降，创今年3月以来新低，表明企业主动去库存接近尾声，下一步将进入被动去库存阶段。从企业利润和库存周期来看，企业盈利正在筑底阶段，当库存同比转负，意味着企业将由主动去库存进入被动去库存，经济将迎来阶段性复苏。消息面，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成，双方牵头人将于近期再次通话，在此期间工作层将持续抓紧磋商。中美经贸磋商达成第一阶段协议，双方团队正在加紧落实具体文本，两国元首有望在11月中旬APEC峰会上签署协议。

国外方面，受中美经济团队牵头人通话的消息提振，上周五欧美股市普遍上涨，国际黄金冲高回落。美国、欧元区第三季度GDP年率，美国10月非农就业报告等重磅数据，此外美联储将公布10月利率决议，美联储主席鲍威尔、副主席克拉里达等多位官员将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，本周欧盟将对脱欧推迟的时间作出决定，英国首相约翰逊提议11月22日举行提前大选，议会或于本周进行表决。英国工党表示，在排除无协议脱欧之前不会支持提前大选，将根据脱欧推迟的期限决定是否举行提前大选。短期来看，美联储10月利率决议即将于周四凌晨公布，市场普遍预计本次会议将再次降息25个基点，若货币政策声明不及预期鸽派，黄金短线或仍将承压，注意防范风险。长期来看，全球贸易形势严峻，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，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻1:中美磋商团队牵头人通话，确认部分文本的技术性磋商基本完成，刺激欧美股市上涨，风险偏好继续修复。本周美联储将公布10月利率决议，预计本次会议将再次降息25个基点，重点关注货币政策声明和鲍威尔讲话对美国经济和通胀前景的评估，注意防范风险。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，因美国石油钻井数量大幅下降，美湾地区面临潜在飓风来袭风险，OPEC保留进一步减产选项，但美元反弹部分抑制油价涨幅。CFTC报告显示，截止至10月22日当周，投机者持有的原油投机性净多头增加9288手至366172手合约。贝克休斯数据显示，截至10月25日当周，美国石油活跃钻井数锐减17座至696座，创4月以来最大单周降幅。供应收紧预期支撑油价，短线谨慎博弈多单。

要闻3:伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.47%报5907.5美元/吨，LME期锌涨0.94%报2514.5美元/吨，LME期镍跌0.06%报16850美元/吨，LME期铝涨0.58%报1734美元/吨，LME期锡跌0.6%报16675美元/吨，LME期铅跌0.4%报2217美元/吨。上周五内外盘铜价均有小幅上涨，主因近期美国原油库存意外降低以及OPEC可能的减产行动继续推升原油价格，上周五美油录得1%的涨幅，对铜价产生明显的提振作用。然而目前宏观方面英国月底脱欧计划落空，中国9月规模以上工业企业利润同比下降5.3%较8月降幅扩大，近期美国及欧洲经济数据亦表现不佳，使得市场对需求预期依旧疲弱，难以支撑铜价继续上涨。而智利暴乱作为此前铜价上涨的主要推动因素，其事态趋于平复，且其主要铜产地位于北部城镇实际生产受到的影响有限，供给端的扰动已基本被盘面消化，预计今日铜价小幅回落。

要闻4:CBOT11月大豆期货合约收低13美分，报每蒲式耳9.20-1/4美元，为10月10日以来最低水平，周累计下跌1.5%。12月豆粕合约收跌2.30美元，报每短吨303.30美元；12月豆油合约收跌0.38美分，报每磅30.95。市场正密切关注美国中西部大豆收割天气，当地农户正在收割大豆，市场同样对中美经贸磋商前景保持谨慎，并关注两国领导人可能在下个月的智利峰会上进行会晤。新华社称，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。随着中美经贸关系的进一步缓和，国内采购和供给恢复的压力可能会影响短期市场交易情绪，内盘双粕近日出现显著的震荡休整，油脂快速拉涨后涨势收窄，从通胀前景和全球供给收缩的趋势来看，长多思路不变，短线上注意技术条件和资金情绪的起伏。

要闻5:黑色系夜盘多数飘红，铁矿石收涨2.15%，螺纹钢收涨0.96%，热卷收涨0.72%，焦炭收涨0.76%。10月25日62%铁矿石指数上涨1.03%至87.95美元/吨。限产力度的加强，钢材产量上周有所下降，上周港口库存加港变化基本持平，受河北封港影响疏港降幅较大，后期预计有恢复。中国即将进入秋冬取暖季，同时面临空气质量管理相关的限产措施，对铁矿的需求或将减少。铁矿盘面仍为贴水，铁矿存在反弹需求，四季度整体仍需关注成材走势。螺纹方面，唐山钢坯周末先涨后跌现报价3360元/吨。上周数据显示，螺纹产量微降，社会库存降厂库小增，周度消费环比小幅回落，短期来看供需矛盾不大，短线或延续震荡走势。焦炭方面，焦企库存有小幅累计，钢厂焦炭库存水平较去年同期更高，后期有主动去库存可能，且焦化存在一定利润，现货预计仍有降价压力，且盘面基差较小，反弹空间预计有限。

总结

中美互通电话，经贸关系持续缓和，提振市场风险偏好，短期超跌工业品尤以黑色系为代表转入强势，农产品也粕类为代表转入弱勢调整。

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#