

夜盘点评



王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

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】

【2018年9月25日】

每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

□ 国内夜盘

周五夜盘，国内中秋假日，休市。

□ 国际市场

(注：相对昨收盘价计算)



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间周一夜间，美股标普 500 跌 0.35%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.63%；美元指数涨 0.06%；伦铜跌 0.69%；WTI 原油涨 2.21%；Brent 原油涨 3.17%；黄金涨 0.01%。美豆跌 1.08%；美豆粉跌 0.93%；美豆油涨 0.00%；美糖跌 3.85%；美棉跌 0.61%；CRB 指数涨 0.41%；BDI 指数涨 1.49%。离岸人民币 CNH 贬 0.26%报 6.8660；德银 X-Trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 跌 1.23%。

夜盘点评

一、宏观观点

昨晚公布的美国9月达拉斯联储商业活动指数降至28.1，低于前值30.9和预期31。欧洲央行行长德拉基在欧洲议会经济与货币事务委员会上发表讲话称，欧洲经济正在较广的范围内扩张，经济前景面临的风险大致平衡；劳动力市场收紧，一些地区甚至出现劳动力短缺。趋紧的劳动力市场正在推升薪资涨幅，未来几个月的潜在通胀预计会进一步上涨，欧元区物价上涨压力增强，薪资增速将继续加快。暗示欧元区经济增温和扩张，劳动力市场已实现充分就业，通胀已接近2%的目标，并在中期内稳定在目标附近，宽松的货币政策将逐渐退出，受德拉基鹰派讲话提振，欧元短线上扬，突破1.18关口，美元指数承压回落，国际黄金维持在1200附近来回震荡。英国脱欧方面再生变故，英国首相特蕾莎梅发表讲话表示，达成退欧协议在两个问题上与欧盟仍有很大分歧，在经济关系方面，欧盟只提供了两个选项，第一个选项意味着需要遵守所有欧盟规则，这将对公投结果的嘲弄；第二个选项是自贸协议。英国脱欧谈判再次陷入僵局，令英镑大幅跳水200点。国外方面，本周美联储将举行9月议息会议，市场普遍预计本次会议将加息25个基点，需重点关注货币政策声明对美国经济和通胀前景的评估，美国贸易政策对经济增长的影响，以及点阵图对未来加息次数的预测。近期我们反复提示，欧美经济形势发生重要变化，美国7-8月经济数据开始回落，而欧元区经济有所好转，“美强欧弱”的预期逐渐被削弱，支撑美元指数走强的因素边际减弱。8月中旬以来，美元指数高位回落，这一逻辑正在不断得到印证。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

二、农产品板块

中美贸易前景黯淡和美豆收割进展顺利且超预期，对芝加哥市场带来负面牵制。中国退出原定于近日举行的中美贸易谈判，令全球前两大经济体解决贸易纷争的前景变得更加黯淡。周一，国务院新闻办公室发表《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，以大量事实和详实数据，对中美经贸关系进行了全面系统的梳理。白皮书强调中美经贸关系的本质是互利共赢，指出美国的所作所为是贸易保护主义和贸易霸凌主义行为。白皮书阐明中国的政策立场，充分展示了中方推动问题合理解决、保持中美经贸关系健康稳定发展、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。市场收盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2018年9月23日当周，美国大豆收割率为14%，高于市场预估的13%，前一周为6%，去年同期为9%，五年均8%。芝加哥大豆低位弱势震荡，预计国内大豆系列表现显著强于外盘，特别是经历上周大跌的棕榈油豆油等期价，有望迎来修复性反弹，豆粕运行至年内高位区后，更多时间表现为震荡。软商品白糖弱勢震荡整理后，期价存在续跌新低风险，棉花在丰收季缺乏转强基础，预计维持弱勢震荡寻底走势。

三、工业品板块

9月24日，在中国传统佳节中秋节，美国对我2000亿美元输美商品征收10%的关税；随即中国对美国600亿美元商品征收10%或5%的关税。此前美国表态，如果中国反击，美国征税规模继续扩大，就在美国加征关税生效的9月24日，中国在反击的同时，还发布了《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，贸易战升级对金融市场负面冲击将持续发酵。今日10:00国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍和解读《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况并答记者问，关注贸易战动向对金融市场的系统性影响。

27日本周四凌晨2点，美联储9月利率决议或将启动加息，是近三年升息周期中第八次加息，基于此，香港财政司长称，超低息环境很快结束，香港最惠利率上调机率极高，另外，传闻中国将取消商品房预售制度，引发房地产股价暴跌，恒生股指周初大跌，A股主要指数补跌风险较大，可能会负面冲击商品期货交易情绪。美元跌回近三个月低价区弱势震荡，一度引发有色金属板块补涨，但贸易战因素限制了其反弹的强度和持续性。WTI原油期货涨幅2.11%，报72.27美元/桶。布伦特原油期货涨幅3.29%，报81.39美元/桶，创2014年11月12日以来收盘新高，得益于在OPEC+部长级会议上，沙特和俄罗斯顶住特朗普的压力，排除立即增产石油的可能性。黑色系板块，节前焦炭、螺纹钢等表现出强劲的反弹动作，库存快速下降和旺季贸易商补库存对盘面带来推动，但因生产利润极高，基于环控和限产逻辑进一步追涨风险较大，需注意金融市场系统性压力带来的生产利润收缩。

总结：中秋节和十一长假期间，仅余四个交易日，中美贸易战和美国升息因素是金融市场主要关切，注意系统性波动风险，交投周期宜短。

交易层面上，日内重点推荐：

多头配置品种：原油 1812、燃料油 1901、动力煤 1901、豆一 1901、豆油 1901、豆粕 1901 等；

空头配置品种：鸡蛋 1901、白糖 1901、棉花 1901 等。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们**公司总部**

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号