

【新纪元期货·每日观点】

【2018年10月11日】

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

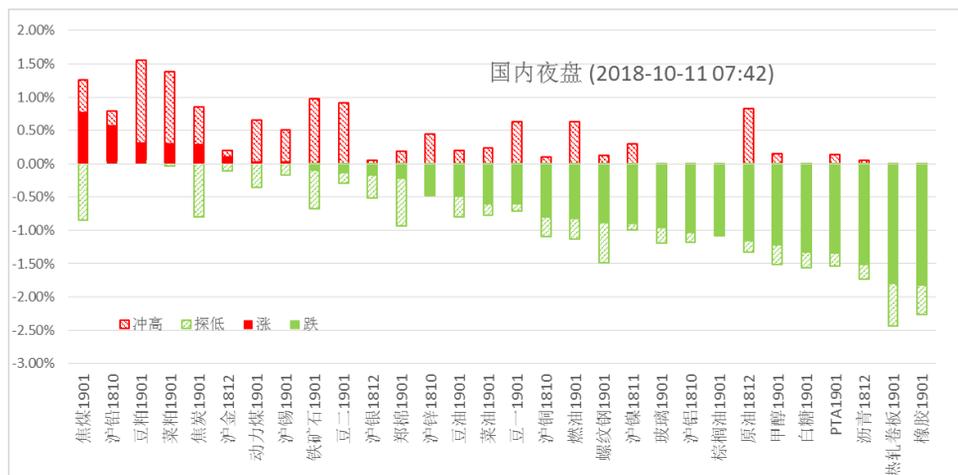
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

每日夜盘市场表现综述

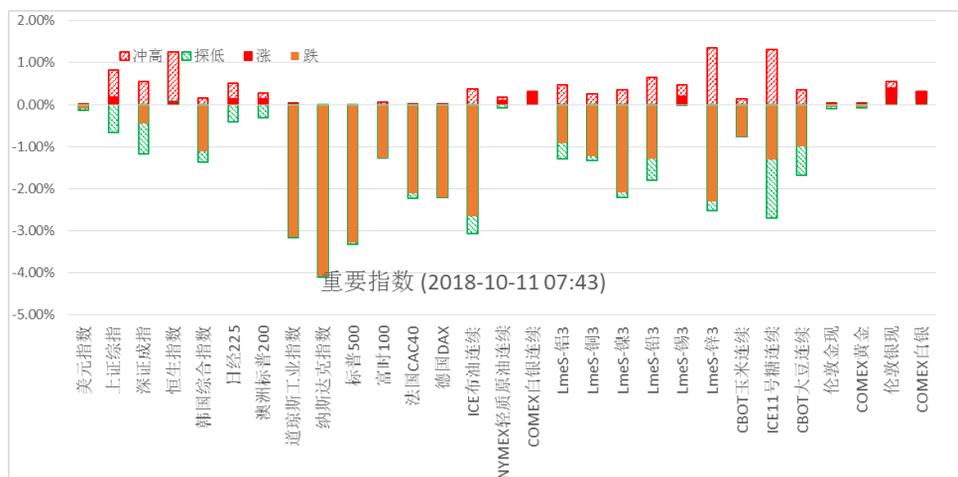
夜盘表现一览

国内夜盘



(注：相对昨收盘价计算)

国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间10月10日周三夜间，美股标普500指数跌3.29%；欧洲Stoxx50指数跌1.51%；美元指数跌0.17%；伦铜跌1.22%；WTI原油跌2.73%；Brent原油跌2.58%；黄金涨0.42%。美豆跌0.98%；美豆粉跌0.41%；美豆油跌1.03%；美糖跌1.31%；美棉跌0.17%；CRB指数跌1.12%；BDI指数跌0.67%。离岸人民币CNH贬0.14%报6.9255；焦炭涨0.29%，铁矿石跌0.11%，螺纹钢跌0.89%，上海原油跌1.16%。

## 夜盘点评

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国9月PPI环比增长0.2%，符合预期，8月批发销售月率上升至0.8%，高于预期的0.2%。但良好的经济数据并未给美元带来提振，主要受特朗普再次抨击美联储货币政策的影响，他表示不同意美联储现在的行动，货币政策太过收紧。周三美元指数连续第二日下跌，欧美股市大幅下挫，道琼斯指数暴跌3.15%，创3月以来最大单日跌幅。VIX恐慌指数突破20关口，国际黄金探底回升，收复1190美元/盎司。芝加哥联储主席埃文斯讲话称，美国经济在就业和通胀方面都表现良好，对美联储当前的加息路径感到非常满意，在利率升至中性水平之前，关于加息还有“更多事情要做”，预计美联储中性利率在2.75-3%之间。我们认为虽然特朗普多次抨击美联储货币政策，但这并不能改变美联储循序渐进的加息步伐，预计12月仍将进一步加息。近期美债收益率持续上行，主要受美国经济数据强劲和美联储加息预期的支撑，但高利率反过来也会抑制经济增长，增加企业借贷成本，降低企业盈利预期，是引发美股大幅下跌的直接原因。英国脱欧谈判进展顺利，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶称，已就80%-85%的脱欧协议内容达成一致，脱欧协议将在10月17日下周三之前达成。国外方面，今晚将公布美国9月CPI和当周初请失业金人数，需重点关注。对于黄金来说，美债收益率持续上行，短期内将对金价形成抑制。但长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，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

USDA10月供需报告存在利空预期。预计美国2018/19年度大豆单产53.3蒲/英亩(9月52.8,去年49.1);产量47.33亿蒲(9月46.93,去年43.92);期末库存8.98亿蒲(9月8.45,去年3.95)。这是芝加哥大豆运行至数周高位后显著调整下跌的原因。美豆的丰产和出口压力始终存在，历史性丰产无法撼动中美贸易关系恶化带来的大市场背景，国内市场走势强劲，甚至背离外盘逆势拉涨，因国内豆粕吃紧，中国饲料工业协会提议降低猪饲料中粗蛋白质水平，国内豆粕、菜粕期货价格分别连续8和11个交易日，迭创年内新高，技术上涨空间仍存。根据贸易商预估数据显示，我国9月进口大豆预计到700万吨，低于之前预计；10月预计760万吨，11月-12月到港均有所上调，11月预计超过550万吨、12月预计超过500万吨。在贸易战以及中美关系火药味渐浓的背景下，今年四季度国内大豆紧缺成为共识。10月10日，国储大豆拍卖10万吨全成交，成交价格创新高至3196元/吨，大豆市场的买兴热情升温，这是连续第三次的拍卖全成交。郑州白糖未能持稳5200转入区间内跌势，郑州棉花短期乏善可陈维持弱势探底。另外，外围欧美股指全面暴跌，金融恐慌的外溢因素对农产品影响存在较大不确定性。

## 三、工业品板块

美国主要股指跌幅3%-4%，是特朗普任以来最大跌幅，欧洲股市亦延续下跌，长期跌势有深化风险。受欧美股市暴跌牵连，金融市场陷入恐慌抛售风险增加，风险资产价格普遍遭遇抛售。其中有色金属市场冲高回落，铜、镍、锌等调整压力增加，国内安徽环保因素对铅价有提振。原油(WTI)下跌，因市场预期飓风迈克尔不会对墨西哥湾的原油生产基础设施造成影响，API原油库存公布后，美油短线进一步扩大跌幅。截至10月5日当周API原油库存增加975万桶，预期增加264.7万桶。美国能源信息署(EIA)下调2018年全球原油需求增速预期6万桶/日，至同比增长152万桶/日；下调2019年需求增速预期2万桶/日，至同比增长149万桶/日。国内黑色系特立独行，在政策呵护下再次冲击年内高价区，但金融动荡恐慌的市场环境中，高处不胜寒，追涨风险增加。

**总结：中美贸易局势紧张、美国国债收益率上升及通胀担忧显现影响，金融市场动荡风险增加，外围股指重挫并有深化风险，这抑制风险偏好。**

交易层面上，日内重点推荐：

多头配置品种：黄金1812、铅1811、豆油1901、豆粕1901、菜粕1901等；

空头配置品种：热轧卷板1901、螺纹钢1901等多数商品。

## 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