

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

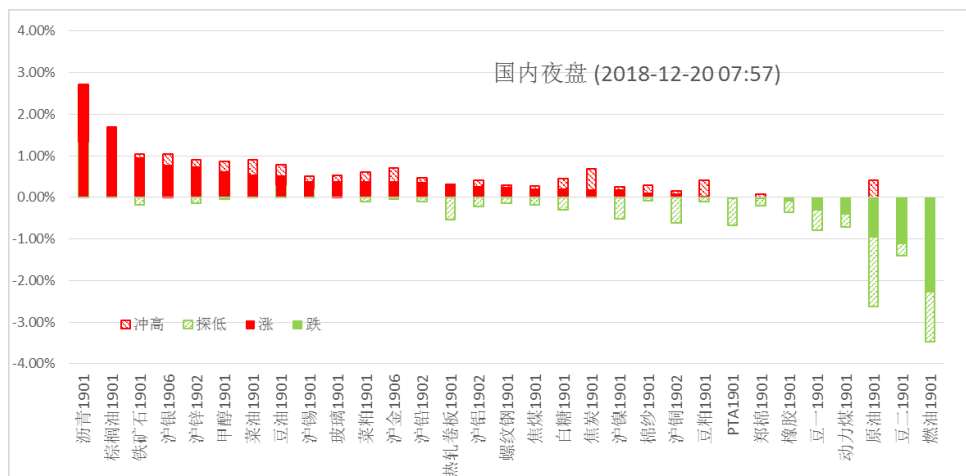
【新纪元期货·每日观点】

【2018年12月20日】

每日夜盘市场表现综述

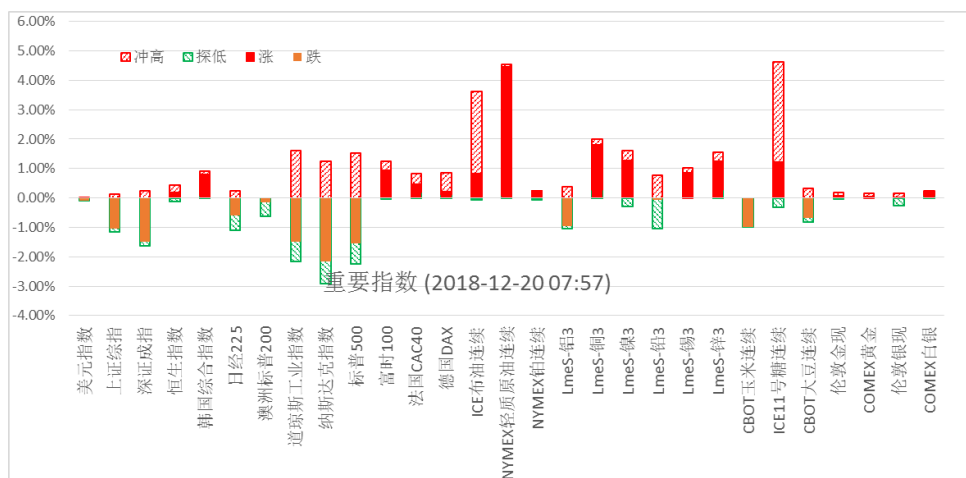
夜盘表现一览

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12月19日周三夜盘, 普500指数跌1.54%, 欧洲Stoxx50指数涨0.54%, 美元指数涨0.01%; 伦铜涨1.83%; WTI原油涨2.53%; Brent原油涨0.78%; 黄金跌0.53%。美豆跌0.68%; 美豆粕跌0.81%; 美豆油涨0.28%; 美糖涨1.22%; 美棉跌1.47%; CRB指数涨0.94%, BDI指数跌1.22%。离岸人民币CNH贬0.27%报6.9068; 焦炭涨0.30%, 铁矿石涨0.31%, 螺纹钢涨0.50%, 上海原油跌2.01%。

夜盘点评

一、宏观视点

美联储 12 月会议宣布上调联邦基金利率 25 个基点至 2.25%-2.5%，货币政策声明称风险大致平衡，经济和劳动力市场依然强劲，通胀水平接近目标，支出增长强劲但投资放缓。本次会议下调了 2019 年经济增速和通胀预期，并下调了长期联邦基金利率，点阵图显示 2019 年将加息两次，维持缩债规模在每月 500 亿美元。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，经济在过去一年以强劲速度增长，通胀在年底前比预期更加受抑，已经看到了经济发展的一些疲软的信号。通胀趋势使得委员会对进一步的政策保持谨慎，利率已经达到了预计的中性区间的底部，加息取决于显示经济走强的数据。鲍威尔讲话期间，美元指数短线上扬，表明美联储货币政策声明不及市场预期鸽派。我们认为美联储承认了 2019 年经济增长存在潜在放缓的可能，通胀不及预期强劲，这将决定美联储对进一步的行动保持谨慎，加息将更加依赖经济数据。在联邦基金利率达到 3% 的中性目标后，美联储加息将进入观望期，甚至暂停加息，根据当前的政策路径，加息周期最早将在明年结束。国内方面，昨晚中国央行宣布创设定向中期借贷便利(TMLF)，操作利率低于中期借贷便利 15 个基点，此外再增加再贷款和再贴现额度 1000 亿元，支持小微企业、民营企业发展。评：TMLF 的创设有利于缓解小微企业融资难、融资贵问题，弥补货币政策传导机制不畅，定向支持小微企业发展。国外方面，今晚将公布美国 11 月咨商会领先指标月率，此外英国央行将公布利率决议，需保持密切关注。随着脱欧协议投票临近，未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期内，英国脱欧协议在议会表决存在较大变数，美联储加息不及预期鸽派，黄金存在回调风险。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、商品要闻

要闻 1：美联储 12 月如期加息，暗示明年加息两次、此前为三次；鲍威尔称已达中性利率区间低端，明年任何一次会议都可能行动，利率路径不确定性很高，坚持缩表，政策不受政治影响。美国主要股指创近一年新低跌势存在加深风险，美元指数高位强势震荡，对商品市场带来冲击。

要闻 2：原油(WTI)出现超跌反弹。美国能源信息局 19 日发布的数据显示，上周美国全国商业原油库存减少 49.7 万桶至 4.415 亿桶，这是该数据连续第三周出现下降。在经历了上一个交易日的暴跌后，19 日国际油价在技术上也有一定的超跌反弹需求。此前一天，因美国能源信息局预测称 12 月份美国页岩油产量将历史上首次突破 800 万桶大关，对原油产能过剩的担忧加剧令纽约油价暴跌逾 7%。另外，美国加息频次可能放缓对市场有一定扶持作用，但缩表态度强硬不利于长期展望。

要闻 3：有色金属板块，短期冲高回落风险增加。受市场预期美联储放缓加息步伐、美元指数回落等因素影响，伦敦金属交易所基本金属期货价格 19 日从前一交易日的低点回升，收盘时多数走高。当天市场预期，纽约时间 19 日举行的美联储议息会议将暗示，2019 年将减少加息次数，美元指数走软，为伦敦金属交易所金属价格上涨提供动力。美联储放缓加息步伐，将使受困于美元走强和利率上升影响的新兴经济体减轻压力，从而对金属市场需求起到支撑作用。同时，市场高度关注中国正在召开的中央经济工作会议，该会议将为中国 2019 年经济发展指明方向。美国升息后，2019 年加息次数降低的预期得到印证，但坚称缩表持续，冲击金融市场动荡下跌。

要闻 4：豆系市场，技术性卖盘，和美国升息前后的谨慎情绪影响下，芝加哥谷物多数小幅调跌。美国大豆出口不及预期的消息令大豆期价承压下跌。经美国农业部确认，继上周大约 143 万吨大豆销往中国后，美国这周再次出口 119.9 万吨大豆到中国。市场认为美国大豆的出口量远远低于预期。此外，世界第一大大豆出口国巴西预计今年大豆产量创新高，加重了投资者对美国大豆出口前景的担忧。我国商务部称，中美举行经贸问题副部级通话。国内粕市单边反弹条件不成熟，维持低位弱势震荡，并存在续跌风险，豆粕比价回升的趋势有望延续。

要闻 5、黑色系市场，市场仍在寄望于中央经济工作会议释放出积极的经济政策和维稳动作，以及美国加息风险出清后市场的反馈，夜盘表现抗跌，技术维持反弹上涨势头。昨日唐山钢坯部分出厂价上调 10 元/吨，多地环保限产政策对钢厂有不同程度的影响，价格维稳，商家被动跟市。黑色系远月合约大幅贴水于现货，基差修复性行情易于带动价格低位反弹延续，关注美国升息

后风险出清状态。

总结：20日凌晨3点美联储升息靴子落地，金融市场起伏剧烈，股市遭重挫，商品表现受制于强势美元。聚焦近期中国中央经济工作会议。

交易层面上，日内重点推荐：

多头配置品种：豆油、棕榈油、菜籽油、橡胶、螺纹等。

空头配置品种：燃料油、原油、沥青等能化板块。

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