

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

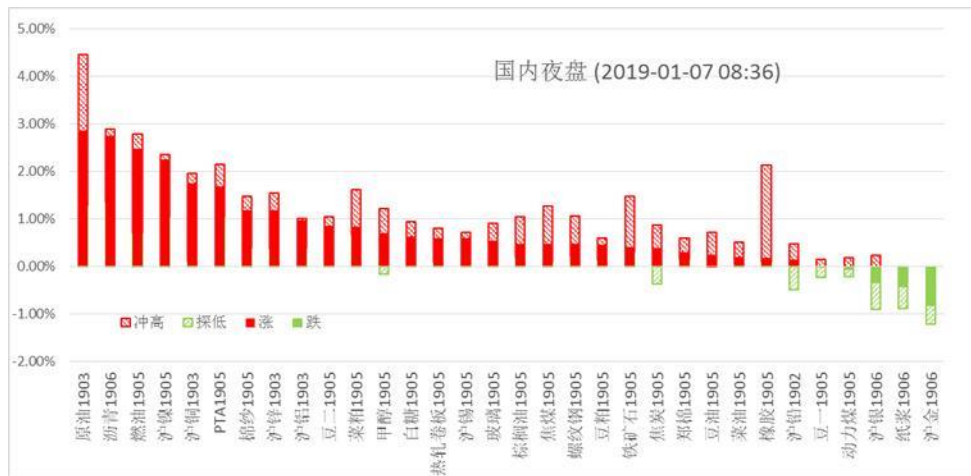
【新纪元期货·每日观点】

【2019年1月7日】

每日夜盘市场表现综述

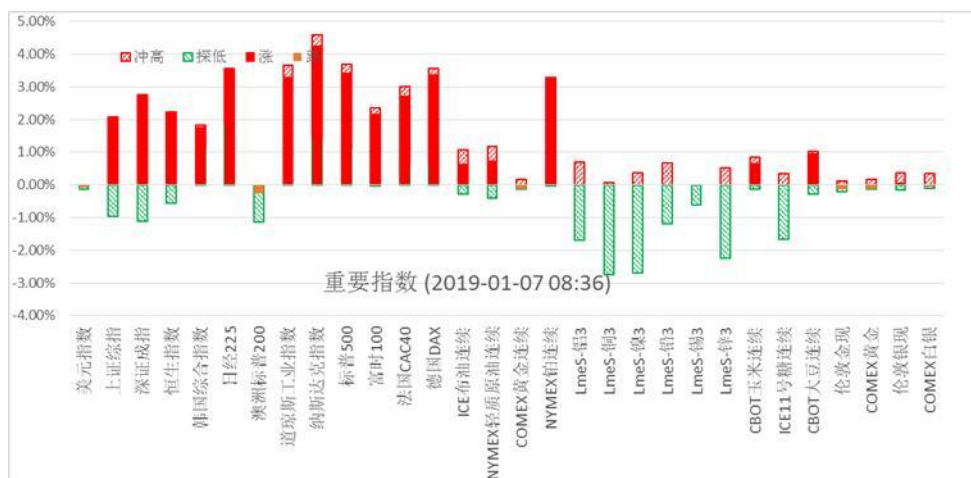
夜盘表现一览

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 01 月 04 日周五夜盘, 美股标普 500 指数涨 3.43%; 欧洲 Stoxx50 指数涨 2.94%; 美元指数跌 0.04%; 美铜涨 2.60%; WTI 原油涨 3.16%; Brent 原油涨 3.37%; 黄金跌 0.77%。美豆涨 1.27%; 美豆粕涨 1.07%; 美豆油涨 0.92%; 美糖涨 1.88%; 美棉涨 2.21%; CRB 指数涨 1.05%, BDI 指数跌 0.55%。离岸人民币 CNH 升 0.25%报 6.8656; 焦炭涨 0.39%, 铁矿石涨 0.40%, 螺纹钢涨 0.46%, 上海原油涨 2.84%。

夜盘点评

一、宏观视点

周末重磅消息云集，2019年迎来首次全面降准1个百分点，其中1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，同时一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做，净投放长期资金约8000亿。

点评：1. 在中国12月制造业PMI意外跌破扩张区间之后，央行决定普降存款准备金率，符合市场预期，但时间上比预期稍快，上周五股市底部强势反弹，券商板块大涨，就是这一预期的反应。上周五国家总理李克强考察三大银行和在银保监会主持召开座谈会上表示，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资，意味着2019年货币政策将保持宽松倾向，降准仍有空间，力度要视经济情况而定，不排除降低再贷款再贴现等结构性利率。财政政策将加力提效，主要通过进一步减税降费和加大基础设施补短板来实现。2. 对市场的影响方面，全面降准进一步释放长期流动性，有利于推动长端利率下行，首先对债市形成利好；有利于降低企业融资成本，分母端无风险利率下降，将提升股指的估值水平，有利于股指春季反弹行情展开。降准短期内将提振市场情绪，有利于商品反弹。

1月7日至8日，美国副贸易代表格里什将率团访华，就中美贸易问题进行磋商，市场期待双方达成富有建设性的共识，有利于中美贸易关系缓和，对此需保持密切关注。

国外方面，上周五公布的美国12月新增非农就业31.2万人，远超预期的18.4万，失业率小幅上升至3.9%（前值3.7%），小时薪资同比增速3.2%，创2009年以来新高。表明美国劳动力市场持续收紧，甚至出现用工荒的现象，企业不得不提高薪资雇佣员工。强劲的非农数据缓解了市场对美国经济放缓的担忧，美元指数强势拉升，国际黄金大幅下挫，盘中跌破1280美元/盎司。但稍后美联储主席鲍威尔在参加讨论货币政策和美国长期经济前景的年会上称，不认为缩表是近期市场波动的主要原因，但“如果得出了不同的结论，我们不会犹豫去改变它，会包括资产负债表，如果适合就迅速调整政策，并拿出灵活性，动用一切工具支持经济。”我们认为这一表态与12月会议上的讲话相比更加温和，未来进一步的行动将更加谨慎，货币政策重点为实现经济更持久的增长服务，预计美联储加息周期最早将在明年结束。

英国脱欧方面，英国议会将于2019年1月14日当周对脱欧协议进行投票，未来两周金融市场的波动将会放大，注意防范风险。

短期内，全球股市动荡，避险需求上升对金价形成支撑。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加息的迹象，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：周末重磅消息云集，2019年迎来首次全面降准1个百分点，其中1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，同时一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做，净投放长期资金约8000亿。国际原油市场，鲍威尔鸽派言论改善风险情绪提振多头士气，美国非农就业数据强劲以及中美将恢复贸易谈判，原油需求前景担忧降温。美元指数回落、美原油指数回升触及50美元、欧美股市大幅反弹、有色金属延续回升。

要闻2：国际原油市场，鲍威尔鸽派言论改善风险情绪提振多头士气，美国非农就业数据强劲以及中美将恢复贸易谈判，原油需求前景担忧降温。贝克休斯数据显示，截至1月4日当周，美国石油活跃钻井数减少8座至877座，三周来首次录得下降。石油和天然气活跃钻井总数减少8座至1075座。不过美国库存报告整体利空在一定程度上限制了油价的上涨空间。EIA报告显示，截至12月28日当周原油库存增加0.7万桶至4.414亿桶，预期减少308.6万桶。库欣库存增加64.1万桶。

要闻3：有色金属板块，周五夜盘基本全面录得上涨，伦铜大涨近3%，伦锌和伦镍涨幅在2%左右，国内市场，沪铜和沪镍的涨幅在2%上下，而沪锌、沪铝上涨约1%。有色金属在中长期下跌的过程中，出现较为显著的反弹，主要原因有以下几个方面：首先，美联储主席鲍威尔表示如果经济形势需要，美联储将调整其升息政策，美元指数应声下挫，有利于有色金属反弹；其次，上周五中美将再次启动贸易谈判的消息令商品获提振；再之，周五盘后，中国央行宣布将下调金融机构存款准备金率1个百

分点，支撑实体经济发展，全面利好商品市场；最后从库存的角度来看，LME 铜库存相对平稳、铝库存大幅增加，其余金属例如镍、锌的库存均有小幅下降，因此有色金属表现出相对的强弱分化。需要关注的是，有色金属中长线的技术跌势尚未得到有效破位，反弹的持续性要进一步观察，可尝试偏多操作。

要闻 4：农产品油粕板块，美豆指数持续上涨至 932.4 美分/蒲式耳，美豆粕指数和美豆油指数也延续近一周的反弹格局，国内大豆、豆粕和豆油 1905 合约均维持温和反弹。前期干旱将导致巴西大豆减产的消息仍在发酵中，中美将重启贸易谈判，中国重启对美豆的进口预期，提振美豆价格，同时美元指数走低也要令农产品期价全面反弹。

要闻 5、黑色系市场，尽管中国央行周五盘后宣布降准，黑色系夜盘稍显承压，反弹动能反而出现不足迹象。螺纹钢 1905 合约受限产传闻的提振收回上行趋势线以及短期均线族，社会库存连续第四周回升，贸易商被动冬储正在延续，螺纹短线或再次上探 3500 点关口，但应注意春节临近，螺纹的实际消费正在下滑。焦炭同样在唐山环保限产的提振下，回补近一周跌幅，短线跌势得到抑制，但应注意环保限产并不能在一周之内改变基本面，现货的第一轮下调范围逐渐扩大，港口库存和钢厂库存可用天数快速增加，周五盘后焦炭现货价格出现近期第二轮下调，将抵消宏观方面的利好，令焦炭仍存下跌风险，同时抑制焦煤的表现。铁矿周五顺利突破 500 点大关，铁矿得益于基差修复以及进口成本的不断增加，周五夜盘高开低走，需密切关注双焦的变动以及铁矿石港口库存的攀升对铁矿价格带来的压力。

总结：弱势美元和中国逆周期政策对大宗商品有扶持，关注短线商品反弹，以及避险交易和金银表现。

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