

【新纪元期货·每日观点】

【2019年2月18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

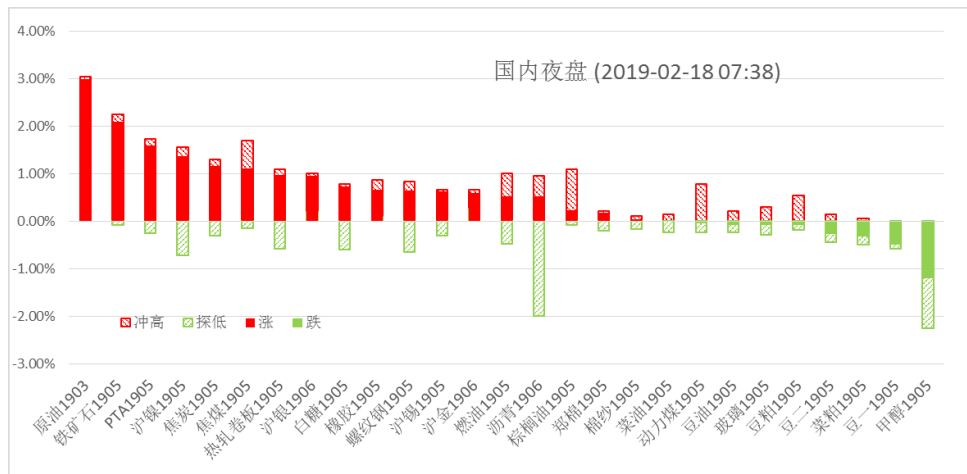
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

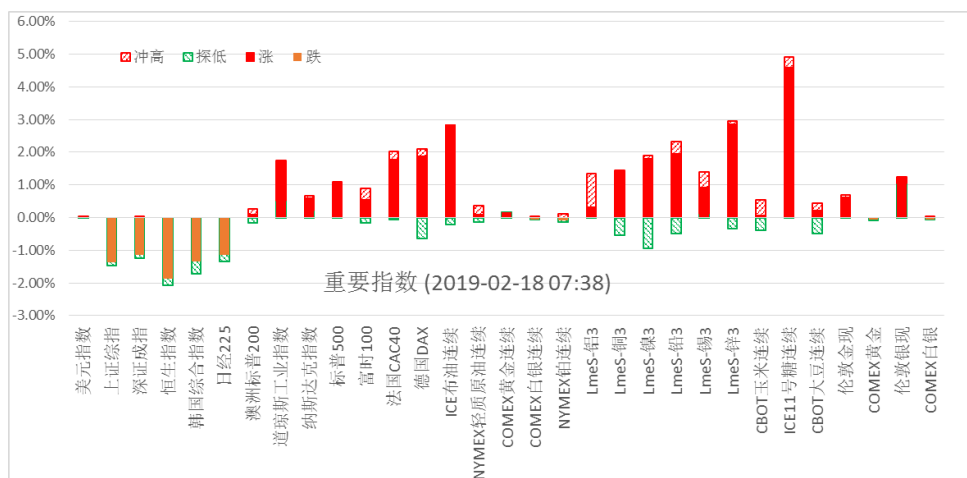
夜盘表现一览

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02月15日周五夜盘 标普500指数涨1.09% 欧洲Stoxx50指数涨1.87% 美元指数跌0.19%；伦铜涨1.42%；WTI原油涨2.42%；Brent原油涨2.83%；黄金涨0.71%。美豆涨0.22%；美豆粕涨0.07%；美豆油涨0.20%；美糖涨5.22%；美棉涨0.39%；CRB指数涨1.46%，BDI指数涨5.10%。离岸人民币CNH升0.15%报6.7704；焦炭涨1.14%，铁矿石涨2.08%，螺纹钢涨0.63%；上海原油涨2.97%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

中国 1 月金融数据表现超预期，新增贷款和社融规模创历史新高，M2 增速连续两个月回升，信用边际宽松的逻辑正在得到印证。2 月 15 日第六轮中美高级别经贸磋商结束，双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。国家主席习近平会见美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦，指出双方团队的磋商又取得了重要阶段性进展。下周双方还将在华盛顿见面，希望再接再厉，推动达成互利双赢的协议。评：标志着中美双方在华盛顿磋商的基础上又迈出了重要一步，正在为达成协议相向而行，距离两国元首商定的 90 天期限临近，本周双方团队将在华盛顿继续磋商，市场期待谈判将取得突破性进展，风险偏好或进一步修复。

国外方面，上周五公布的美国 1 月进口物价指数环比下降 0.5%，超出预期的 0.1%，连续三个月负增长。1 月工业产出环比下降 0.6%，为 8 个月以来首次下降，汽车行业产出降幅创近十年来最大创一年来最大降幅。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数好于预期，但长期通胀预期创历史新低。美联储官员戴利认为年内不加息的可能性较大，缩表进程在今年停止是可行的，如果经济表现如预期，则不需要 2019 年加息。受中美贸易磋商乐观情绪的提振，欧美股市大涨，道指涨近 2%，逼近 26000 整数关口，创去年 12 月 3 日以来新高。美元指数冲高回落，跌破 97 整数关口，国际黄金突破 1320 美元/盎司。美国总统特朗普宣布签署“国家紧急状态”行政令，并动用约 80 亿美元资金修建美墨边境墙。

英国脱欧方面，首相特蕾莎梅将于本周返回布鲁塞尔与欧盟委员会主席容克举行更多会谈，并写信给所有保守党议员，敦促他们跨越分歧并放弃个人利益，为国家利益而团结起来。短期来看，英国及欧元区四季度经济进一步走弱的预期充分兑现，脱欧进展是影响欧元、英镑走势的主要因素，美元指数指数呈现高位转弱的迹象，黄金新一轮上涨或将开启。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，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：上周五贸易情绪提振，道指涨超 400 点，连涨八周，中美经贸磋商本周在华盛顿继续进行。国际油价涨超 2%，有色金属普遍大幅反弹，中国 1 月社融、信贷、货币量数据超预期，宽信用对金融市场有普遍的利多刺激。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)上涨，虽然美国石油活跃钻井数再度增长，但减产行动的乐观情绪以及中美贸易谈判释放积极信号均为油价提供强劲支撑，同时美元承压回落也帮助油价进一步走高。洲际交易所(ICE)报告显示，截至 2 月 12 日当周，投机者所持布伦特原油净多头寸增加 32062 手至 266057 手合约。贝克休斯数据显示，截至 2 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 857 座，连续两周录得增长。据美国能源情报集团，沙特阿美旗下最大海上油田已在供电事故后暂停生产，停产时间可能持续至 3 月，影响产能约 120 至 150 万桶/日。

要闻 3：有色金属板块，受中美贸易谈判进展积极提振，市场情绪持续改善，伦敦金属交易所基本金属价格 15 日收盘时全线上涨。第六轮中美经贸高级别磋商 2 月 14 - 15 日在北京举行，双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商，双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致，市场投资者对中美两大经济体尽快结束贸易紧张局势充满期待。美国银行美林证券经济学家在报告中称，美国保护主义措施的走向对全球经济前景至关重要，由于贸易战已开始伤害美国经济，预计特朗普政府将有所收敛。LME3 个月期锌价涨幅最大，收盘时涨幅达 2.86%。LME 锌库存水平在达十年来最低位后继续下降，目前已低于 100000 吨。中国 1 月新增人民币贷款和社融规模增量双双创历史新高，表明前期货币政策效应正逐渐显现，货币政策传导渠道也有所改善，将支持实体经济增长，这抵消了 1 月份生产者价格指数第七个月涨幅放缓的不利影响，有色金属板块反弹具有普遍性。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所谷物期价 15 日涨跌不一。其中，CBOT 大豆 3 月合约收于每蒲式耳 9.075 美元，比前一交易日上涨 4 美分，涨幅为 0.44%。美国大豆出口前景改善的消息助推大豆期价上涨，中美贸易谈判取得积极进展，美国大豆期价从中获得支持。中美将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致，双方商定将于本周在华盛顿继续进行磋商。美国全国油籽加工商协会(NOPA)周五发布报告称，美国油籽压榨企业 1 月大豆压榨量创下纪录第四高位，同时也是历史

同期的最高水平，高于多数贸易商的预估值。NOPA 报告显示，会员单位 1 月大豆压榨量为 1.71630 亿蒲式耳，略低于 12 月的 1.71759 亿蒲式耳，但远高于 2018 年 1 月所创的前一历史同期纪录 1.63111 亿蒲式耳。巴西农业咨询机构 Safra 周五在声明中称，小幅下调巴西 2018 / 19 年度大豆产量预估至 1.15402 亿吨。

要闻 5、黑色系市场，因钢铁社会库存超过去年同期，且铁矿石激烈飙涨后出现获利抛售，螺纹钢、铁矿石等普遍冲高回落，尤其以螺纹钢节后调整为甚，节后第一周主要城市房产销售未见明显起色，存在需求隐忧。钢材社会库存连续 6 周回补，唐山高炉开工率延续回升态势，可能会限制螺纹等期价反弹的持续性，短期易于受到国内金融数据强劲刺激，追随风险资产普遍反弹，铁矿石高位剧烈震荡回调后，反弹幅度可能出现放大；国内煤炭现货价格集体回调，电厂库存攀升，节后复工尚未全面开启，限制了短期动力煤反弹幅度，双焦反弹的持续性依赖于钢材的表现。

**总结：2 月 18 日，美国总统日，美国金融市场休市一天。此前，国内 GDP 增速回落在近 28 年历史最低的水平，上周五 15:00 后，我们看到一个单月创历史新高的信贷投放，且远超市场预期，总体强劲的信贷数据，意味着经济再大幅回落的风险降低，另外，中美贸易摩擦曙光渐明，并计划本周在华盛顿继续进行磋商，上述利于提振风险偏好。**

## 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达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#