

【新纪元期货·每日观点】

【2019年2月25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

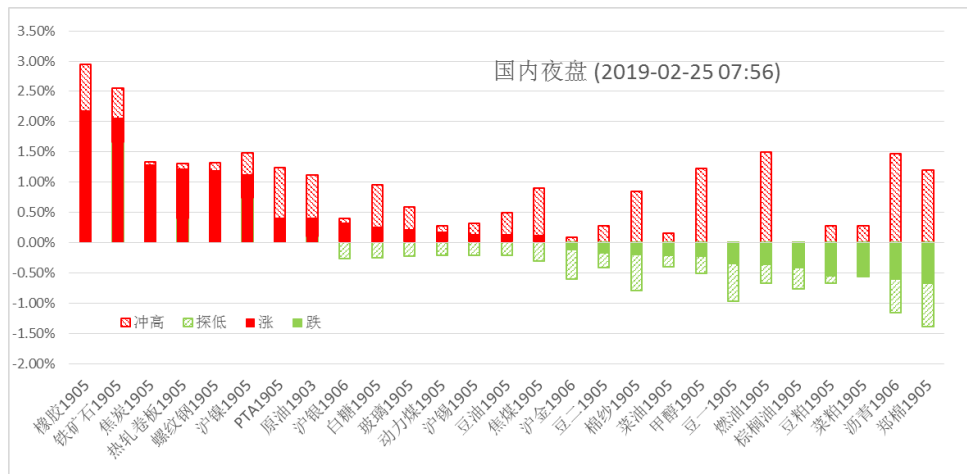
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

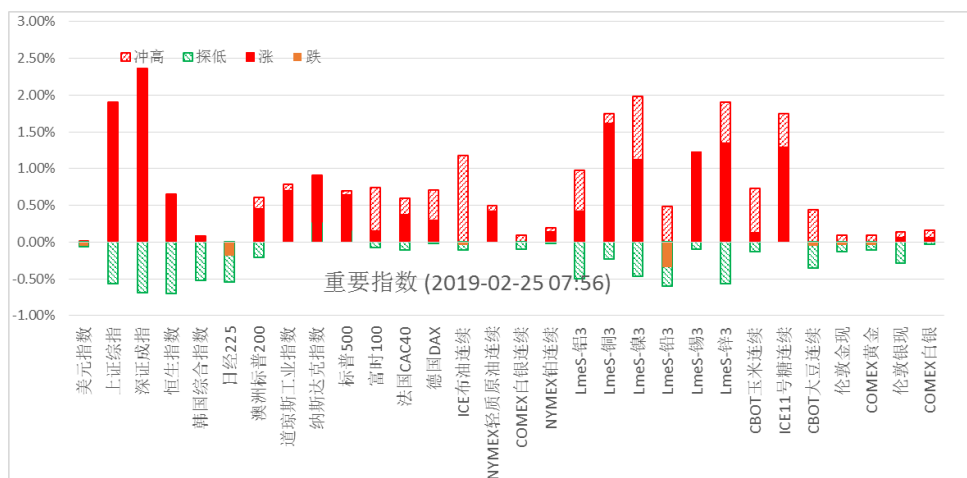
夜盘表现一览

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22日周五夜盘 标普500指数涨0.64% 欧洲Stoxx50指数涨0.26% 美元指数跌0.05%；伦铜涨1.62%；WTI原油涨0.40%；Brent原油跌0.04%；黄金涨0.35%。美豆跌0.04%；美豆粕跌0.26%；美豆油涨0.06%；美糖涨0.91%；美棉跌1.47%；CRB指数涨0.35%，BDI指数涨0.63%。离岸人民币CNH升0.26%报6.7072；焦炭涨1.28%，铁矿石涨2.06%，螺纹钢涨1.19%；上海原油涨0.04%。

夜盘点评

一、宏观观点

中美第七轮高级别经贸磋商于 2 月 24 日下午在华盛顿结束，美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。年初以来中美密集展开了四轮贸易磋商，并取得了突破性进展，此前特朗普表示“有很大可能”同中国达成协议，预计会在 3 月与习近平主席会面，中美贸易摩擦进一步缓和，有利于提振市场情绪。国家主席习近平在中共中央政治局第十三次集体学习时强调，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展。评：深化资本市场改革是改革开放的重要环节，被赋予了时代使命，设立科创板、试点注册制是今年改革的重要任务，有望在上半年落地，对股市长期利好。

国外方面，美联储公布的半年度货币政策报告显示，美国经济在 2018 年下半年保持“稳健”增长，全年扩张速度可能“略低于” 3%，重申 FOMC 将会对未来的利率调整保持耐心。美联储副主席克拉里达表示，零利率区间意味着，通胀超过目标的可能性更高，若有必要，将考虑宽松政策的新工具。美联储理事夸尔斯称，已经讨论在今年下半年结束缩表。受中美贸易谈判乐观情绪的提振，美股连续第 9 周上涨，避险需求下降，国际黄金承压回落。第二次朝美领导人会晤将于 2 月 27 日至 28 日在越南河内举行，需对会谈结果保持密切关注。本周将公布美国第四季度 GDP、核心 PCE 物价指数等重磅数据，此外美联储主席鲍威尔将在参众两院就半年度货币政策作证词，英国央行行长卡尼将发表讲话，需重点关注。

英国脱欧方面，本周三英国议会将对一项修正案进行投票，希望通过投票赋予英国下议院在 3 月中旬之前阻止无协议脱欧的权力。英国首相特蕾莎梅表示，

本周不会举行就脱欧协议的实质性投票，将确保到 3 月 12 日进行实质性投票。根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议都是可以接受的，否则英国将面临“硬脱欧”或脱欧期限被推迟的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美国及欧元区经济同步放缓，货币政策均倾向鸽派，英国脱欧将是影响美元走势关键因素，黄金连续上涨后存在回调要求。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：习近平强调，深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力。中证报头版评论称，股市将成为国家重要核心竞争力组成部分。年初以来，国内股指期货临近转入技术牛市波动。中美第七轮经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税，利于提振风险偏好，市场系统性回升行情或将延续。

要闻 2：国际原油市场，投资者期待中美经贸磋商取得积极进展，全球石油供应量受到抑制，国际油价延续小幅上涨，在 3 月 1 日前化解经贸摩擦的希望推动了石油价格的上涨。欧佩克成员国及俄罗斯等非欧佩克产油国去年年底一致同意将产量减少 120 万桶/天，以抑制石油供应过快上涨。高盛在一份报告中指出，预计欧佩克 2019 年的平均产量将从 3190 万桶/天降至 3110 万桶/天。受到抑制的全球原油供应将在一定程度上抵消美国原油产量持续上升的影响。美国能源信息局 21 日发布的报告显示，在截至 2 月 15 日的一周中，美国原油产量首次达到创纪录的 1200 万桶/天。受产量上升推动，美国商业原油库存上周增加 370 万桶至 4.55 亿桶。使国际市场达到平衡，需协调不确定的全球需求增长、美国对伊朗和委内瑞拉难以预料的制裁政策，以及页岩油增产之间的关系，这将取决于沙特及其盟国。

要闻 3：有色金属板块，受中美贸易谈判取得积极进展影响，伦敦金属交易所基本金属价格 22 日收盘时大部分上涨，其中铜、镍、锡、锌价涨幅均超过 1%。3 个月期铜当天收于每吨 6477 美元，比前一交易日上涨 103 美元，涨幅为 1.62%，再次达到了去年 7 月以来的最高价。国际铜业研究小组（ICSG）预计，精炼铜市场在 2018 年前 11 月的短缺达到了 39.5 万吨，其中包括了去年 11 月一个月就出现的 5.2 万吨短缺。中美贸易谈判取得进展的任何迹象，通常会推动基本金属和全球股市价格上涨，短期受乐观宏观情绪带动对有色板块的推动较大。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价 22 日涨跌不一。其中，CBOT 大豆 5 月合约收于每蒲式耳 9.2375 美元，比前一交易日下跌 0.5 美分，跌幅为 0.05%。市场密切关注中美磋商结果。因国内大豆榨利较好，中国继续买入 4、5 月船期巴西大豆，且非洲猪瘟仍在蔓延，生猪存栏降至低位，养殖需求疲软，市场大多对粕类后市抱有看空情绪，入市谨慎。另据外媒报道，中国提议每年额外采购 300 亿美元的美国农产品，包括大豆、玉米和小麦，双方开始起草协议，如中国将取消了进口美国豆加征关税，美国 DDGS 进口也将放开，菜粕豆粕等价格整体后市将承压，买家暂观望等待中美谈判结果指引。预计仍呈油强粕弱结构，因中美和谈预期升温，棉花期货价格短期或将显著受益而有所表现。

要闻 5、黑色系市场，环控因素和中美和谈因素主导黑色系市场，预计将普遍迎来较大规模的反弹。北京 22-24 日启动空气重污染橙色预警，新一轮环保风暴即将来袭，多地启动三大保卫战，焦炭、螺纹钢等获得更多正面外溢支持。中美磋商取得积极进展，系统性商品风险偏好，利于本季黑色系需求维稳，买兴热情或将升温。

总结：美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施，磋商取得实质性进展，或强化风险资产快速轮动上涨，日内商品市场系统性回升预期强烈。

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

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

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

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

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

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

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

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

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）

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

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

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#