



## 夜盘点评

## 一、宏观观点

明晟公司宣布将中国 A 股在 MSCI 指数中的权重由 5% 提高至 20%，分三步落实：2019 年 5 月，中国大盘 A 股纳入因子从 5% 增加至 10%，同时以 10% 的纳入因子纳入中国创业板大盘 A 股；2019 年 8 月，中国大盘 A 股纳入因子从 10% 增加至 15%；2019 年 11 月，中国大盘 A 股纳入因子从 15% 增加至 20%，同时将中国中盘 A 股（包括符合条件的创业板股票）以 20% 的纳入因子纳入 MSCI 指数。评：去年 6 月 A 股正式纳入 MSCI 指数以来，外资流入规模明显扩大，沪深港北向通道资金累计净流入达 3118 亿元。随着 A 股纳入 MSCI 指数权重的增加，将吸引更多海外资金配置。据测算，在 A 股纳入因子提升至 20% 后，中国 A 股占 MSCI 新兴市场指数的权重将提升至 2.8%，为 A 股市场带来的增量资金约 490 亿美元（约 3300 亿人民币）。

国外方面，昨晚公布的美国 2018 年经济增速为 2.9%，创 2015 年以来新高。第四季度 GDP 环比增长 2.6%（前值 3.4%），连续两个季度回落，核心 PCE 物价指数年率为 1.9%（前值 2%），个人消费支出增长 2.8%（前值 3.5%）。数据表明，受特朗普减税政策的刺激，美国 2018 年经济一枝独秀，通胀稳定在 2% 的目标附近，强劲的就业和消费支出支撑经济增长。受美国四季度 GDP 好于预期的提振，美元指数收复 96 整数关口，国际黄金承压下挫，逼近 1310 美元/盎司关口。数据公布后，美联储多位官员发表讲话，下调 2019 年经济预期，再次强调对加息保持耐心。美联储副主席克拉里达讲话称，2019 年经济增速料将放缓但依然稳健，通胀预期数据处于区间低位，将保持耐心并考虑数据，在未来的会议上决定资产负债表的最终规模。美联储官员哈克表示，预计 2019 年美国经济增长略高于 2%。预计 2019 年加息一次，2020 年加息一次。达拉斯联储主席卡普兰认为，在 6 月底前不会在联邦基金利率方面采取任何行动，需要几个月的时间观察美国经济放缓的速度，将在不久的将来就缩表作出决定。我们认为随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，美国经济增长已经开始放缓，美联储暂缓加息并不能改变这一趋势，美元指数长期走弱是大概率事件。

英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，延迟脱欧不能延迟解决问题，不会改变爱尔兰担保协议或者重启脱欧协议谈判。英国首相特雷莎梅在至辞职部长的信中表示，当下的焦点应当是与欧盟达成脱欧协议，并于 3 月 29 日离开欧盟。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，美国四季度经济数据强于预期，美元指数反弹对金价形成抑制。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：地缘政治风险令市场承压，美股收跌，美元小涨，月末月初之际，资金兴趣寡淡，市场交投趋向谨慎。MSCI 将于 3 月 1 日上午 5~6 时公布是否扩大纳入 A 股决定，国内股指表现不俗，关注股指剧烈波动的外溢性影响。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)上涨，Brent 下跌，美国 GDP 数据表现稳健扶助美油走高，但美元企稳以及特朗普可能对 OPEC 施加更大压力令国际油价承压。美国能源信息署（EIA）称，美国 2018 年 12 月原油产量下降 0.5% 至 1185 万桶/日，11 月原油产量增加 3%。能源咨询机构 JBC 称，欧佩克 14 国的产量 2 月下滑了 55 万桶/日至 3039 万桶/日。国际文传电讯社称，俄罗斯 2 月原油产量较去年 10 月水平减少 6 万桶/日。据 PDVSA 和路孚特 Eikon，委内瑞拉原油出口在美国制裁开始后的第一个整月下降 40%。

要闻 3：有色金属板块，夜盘涨跌不一走势谨慎。国内房地产竣工和基建项目的落地，对总需求有刺激，宏观利好主导铜价，中国官方 PMI 2 月值 49.2 低于预期，连续三个月在荣枯分水岭之下运行，限制了短期伦铜价格的表现；国内镍价趋势上涨较为抢眼，鑫海科技镍铁产能增速不及预期，一季度镍铁供应仍偏紧，近期进口窗口未能开启，市场俄镍供应偏紧，对期镍有较强支持。伦敦和上海铅价上演过山车行情，近日持续剧烈上涨收复 1 月跌势。

要闻 4：农产品油粕系列，美国贸易代表莱特希泽周三对国会表示，中美之间的问题“过于严重”，难以通过中国承诺购买更多美国商品来解决，中国需要进行结构性改革。此前，美国农业部长周五在推特上表示，中国承诺再购买 1000 万吨美国大豆。美国大豆市场年度下半年将于本周五开启，但目前仍不清楚这六个月表现将如何，因中美贸易谈判悬而未决，且南美供应进入市场。

芝加哥大豆高位震荡盘跌 0.78%，900 关口面临考验。

自去年 12 月 1 日，华为高层孟晚舟在加拿大被捕起，中加关系持续紧张，导致菜系进口受阻，转基因农作物许可证也更难取得，货柜清关多延误。预计 1 到 2 季度，国内菜粕进口量远低常年水平，国内菜粕库存量目前不足历史同期均值的一半。市场传言不发菜籽进口许可证，夜盘菜粕 1905 合约成交超过 185 万手创历史之最，资金兴趣陡增，价格逼近涨停，本季波动存在进一步放大风险。

要闻 5、黑色系市场，国家发展改革委发布《2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望》，预计 2019 年我国固定资产投资增速可能呈现出前高后低运行特征。上述报告指出，2018 年房地产拟建项目数量较上年增长 32.8%，2019 年一季度房地产投资仍将保持较快增长，同时，随着国家加大对本领域的支持力度，基础设施投资增速有望逐步回暖。随着节后各省加快推进重大项目，下游工地集中复工，今年 3 月份建筑钢材需求不会弱于去年同期，市场或对一季度螺纹、热卷价格的预期有所期待，期价走势较强。

近日，山西，江苏地区有焦炭企业提涨 50-100 元/吨不等，钢厂暂未答复。目前钢厂近两日到货良好，库存呈上升态势，现多处于中高位水平，港口近期库存高位，后续增量有限；临汾，长治部分地区受环保检查影响，开工略有下调，其他地区生产基本正常；原料方面，受近期内蒙煤矿事故及两会影响，煤矿复产检查严格，焦煤供应依旧偏紧，对焦炭价格或有一定支撑；综合来看，近日焦炭价格偏稳，提涨范围或将持续扩大，关注双焦期价多头行情。

**总结：国内股指可能仍是市场亮点，其波动对主要工业品盘中走势有极大的外溢影响，资金兴趣和仓位调整因素，令市况震荡居多；中美贸易磋商前景的不确定性忧虑重燃，农产品粕类价格异动。**

**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#