

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

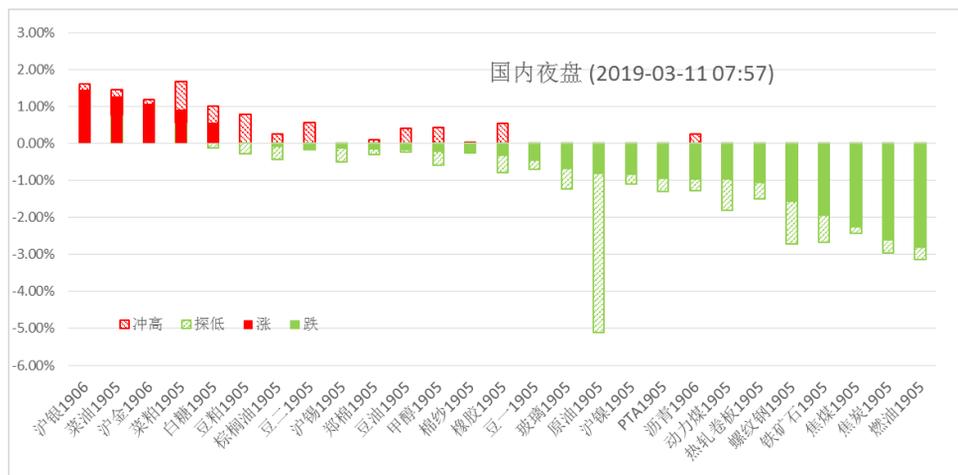
【新纪元期货·每日观点】

【2019年3月11日】

每日夜盘市场表现综述

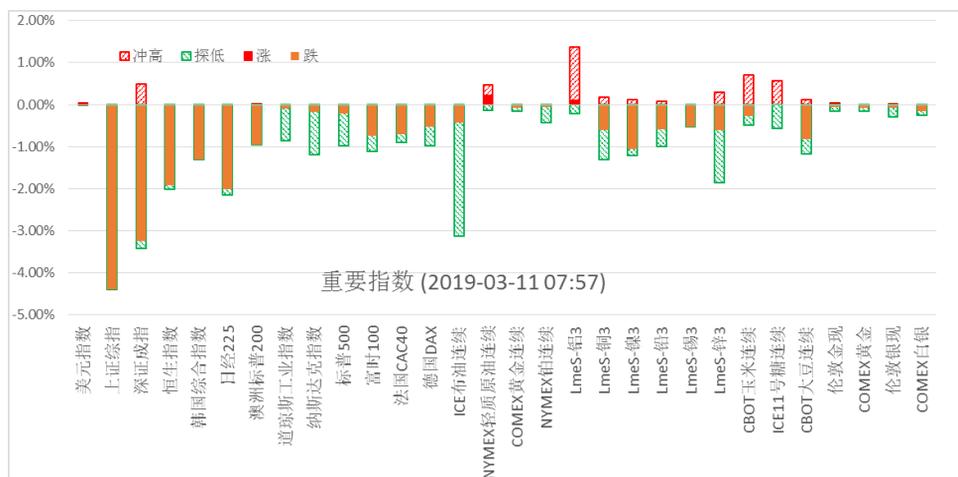
夜盘表现一览

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03月08日周五夜盘 标普500指数跌0.21% 欧洲Stoxx50指数跌0.63% 美元指数跌0.33%；伦铜跌0.61%；WTI原油跌0.64%；Brent原油跌0.42%；黄金涨0.97%。美豆跌0.71%；美豆粕跌0.91%；美豆油涨0.10%；美糖跌0.08%；美棉涨0.25%；CRB指数跌0.11%，BDI指数跌1.22%。离岸人民币CNH升0.06%报6.7304；焦炭夜盘收跌2.62%，焦煤收跌2.27%，动力煤收跌0.99%；铁矿石收跌1.95%，螺纹钢夜盘收跌1.59%，热轧卷收跌1.08%。

夜盘点评

一、宏观观点

中国 2 月 CPI 同比上涨 1.5% (前值 1.7%)，连续四个月回落，主要受鸡蛋、猪肉和水产品价格同比下降的影响，春节期间食品价格涨幅明显低于去年，在一定程度上反映了消费增速放缓。PPI 同比上涨 0.1%，与上月持平，但环比降幅有所收窄，随着钢材、原油等大宗商品价格的回升，预计 PPI 同比增速将开始回暖。中国 2 月新增人民币贷款 8858 亿元，社会融资规模增量 7030 亿元，M2 同比增长 8.0% (前值 8.4%)，金融数据全面回落，主要受春季假期以及高基数等因素的影响，整体符合季节性规律。央行行长易纲在两会答记者问时表示，今年以来，社融增速连续两个月高于 2018 年底增速，社融持续下滑态势得到初步遏制，为 2019 年经济金融开局提供保障。在关于货币政策方面，易纲称稳健的货币政策要体现逆周期的调节，同时货币政策在总量上要松紧适度，就是要把广义货币 (M2) 和社会融资规模的增速大体上和名义 GDP 的增速保持一致。关于降准的问题，易刚认为我国存款准备金率在国际上是中等的，跟发达国家出差不多，在中国目前的情况下，应该说还有一定的空间，但是这个空间比起前几年已经小多了。通过易刚行长的讲话，我们判断今年降准的空间可能低于市场目前的预期，短期内市场可能会做出修正。

国外方面，上周五公布的美国 2 月新增非农就业 2 万，远低于预期的 18 万和前值 30 万，失业率降至 3.8% (前值 3.9%)，小时薪资同比增长 3.4% (前值 3.3%)。受非农数据意外大降的影响，美元、美股下跌，国际黄金趁机反弹，逼近 1300 美元/盎司关口。美联储主席鲍威尔参与斯坦福经济政策研究院关于“货币政策正常化与评估”的讨论时表示，经济前景的下行风险有所增加，货币政策正常化正进入“后期”，短期基准利率处于中性利率的预估区间内，美联储正在探索改善利率预期的方式，并在利率政策上持耐心、观望的态度，将“很快”宣布有关资产负债表的更多细节。美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月维持利率不变的概率为 96.1%，6 月维持利率不变的概率为 92.9%。

英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，欧盟将继续努力确保英国实现有协议脱欧，必须保留其他关于担保协议的因素，向英国提出了一个对脱欧协议的具有法律约束力的解释。3 月 12 日英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，市场普遍预计投票通过的可能性较小。根据里斯本第 50 条，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则英国将面临无协议脱欧或脱欧期限被延长的风险。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 2 月非农爆冷门，美元指数高位回落，对金价形成支撑。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期回落，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议回调分批增持中线多单。

二、商品要闻

要闻 1：3 月 10 日，央行公布的 2 月金融统计数据显示，2 月新增社融 7030 亿元，同比少增 4847 亿元；M2 增速回落至 8.0%；金融机构贷款增加 8858 亿元，同比多增 465 亿元。社融增速回落，市场在勉力稳杠杆而非加杠杆。本周 12 日英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，可能会对市场形成干扰，美国和中国经济和金融数据不佳，负面情绪仍待释放。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)小跌，盘中下探回升，美国非农数据疲软加重需求担忧，俄罗斯产量增加也令油价承压，不过美元下跌部分限制了油价跌幅，最终 WTI 原油价格维持在十数日 55-58 美元震荡区间。CFTC 报告显示，截至 3 月 5 日当周，投机者持有的原油投机性净多头增加 21130 手合约，至 348801 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。贝克休斯数据显示，截至 3 月 8 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 834 座，连续第三周下降且创近 10 个月最低。石油和天然气活跃钻井总数减少 11 座至 1027 座。

要闻 3：有色金属板块，LME 有色金属市场全线下跌，幅度介于 0.5%-1%之间，伦铜录得逾两周新低，投资者担忧需求面。中国出口创三年来最大单月降幅，进口连续三个月下降，表明中国经济的进一步放缓，不利于持续反弹至年内高位的有色金属表现。CFTC 报告显示，截至 3 月 5 日当周，投机者所持 COMEX 铜期货和期权净多头头寸增加 7488 手合约，至 23126 手合约，创逾八个月新高，中美贸易和谈预期，限制了市场跌幅，资金买兴仍浓。

要闻 4：农产品油粕系列，周五凌晨 1 点，USDA3 月供需报告数据温和。数据显示，美豆收割面积 8810 万英亩 (2 月 8810，上年 8950)，单产 51.6 (预期 51.6，2 月 51.6，上年 49.3)，产量 45.44 亿蒲 (预期 45.44，2 月 45.44，上年 44.12)，出口 18.75

(2月18.75, 上年21.29), 压榨21.00(2月20.90, 上年20.55), 期末9.00(预期9.04, 2月9.10, 上年4.38)。巴西产量11650万吨(预期11540, 2月11700), 阿根廷产量5500万吨(预期5520, 2月5500)。芝加哥大豆下跌0.8%止步于890, 显示为油强粕弱, 主要农产品波动稀疏平常, 市场关注中美贸易磋商结果。中国周四证实已暂停从加拿大Richardson International进口油菜籽的通关, 并表示海关将加强对加拿大油菜籽的检查, 国内菜油、菜粕系列领涨商品, 资金兴趣不减。

要闻5、黑色系市场, 双焦跌势不止, 螺纹热卷缓步下跌。春节假期过后, 工业生产季节性恢复, 不仅汽车、钢铁等行业开工率有所反弹, 3月前6天日均地产销量、发电耗煤增速也均现回升。需求恢复偏慢叠加生产季节性回暖, 令上游行业库存明显去化, 但也令中下游行业库存普遍回补, 高库存之患仍待消除。政府工作报告中, 将稳定经济在6%-6.5%的合理运行区间, 而不再提进一步深入供给侧改革, 可能诱使黑色系春季高点提前到来, 调整压力仍待释放。

总结：中美经济和金融数据不佳，对大宗商品形成负面牵制，关注避险交易，以及农强工弱的市场特征。

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#