

## 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

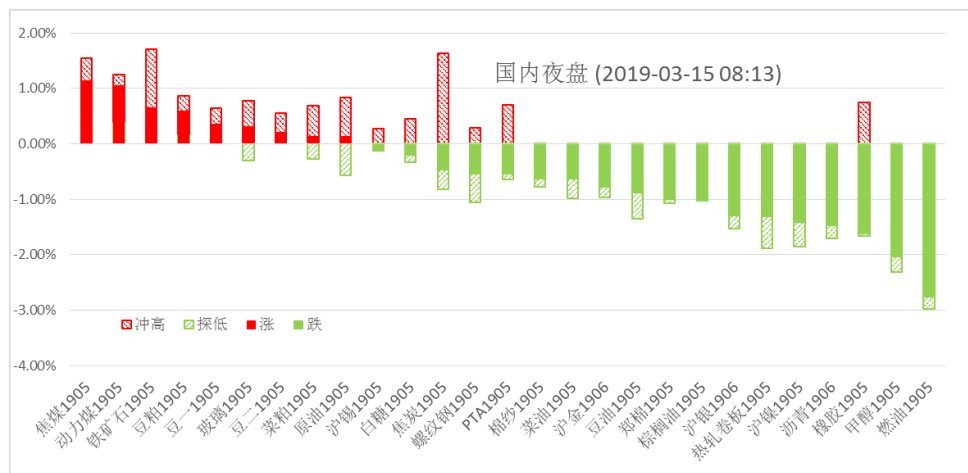
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

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

## 每日夜盘市场表现综述

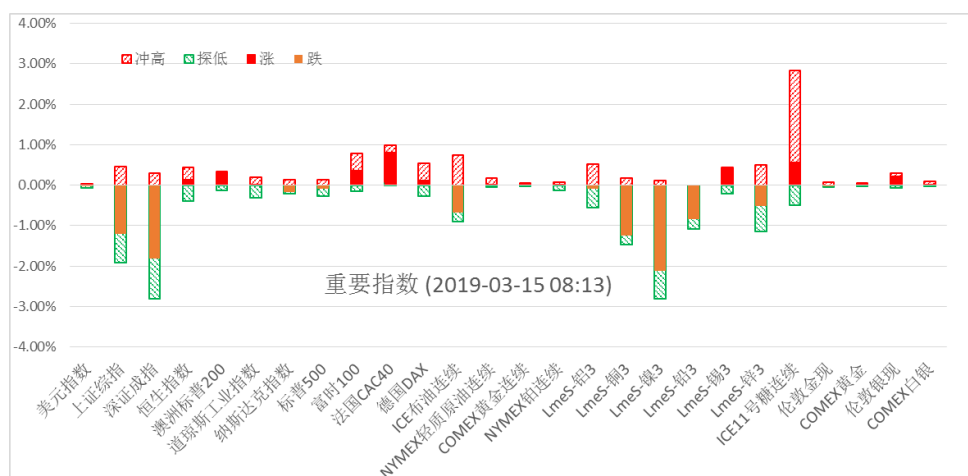
## 夜盘表现一览

## 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03月14日周四夜盘 标普500指数跌0.09% 欧洲Stoxx50指数涨0.68% 美元指数涨0.27%；伦铜跌1.25%；WTI原油涨0.33%；Brent原油跌0.64%；黄金跌1.05%。美豆跌0.27%；美豆粕涨0.39%；美豆油跌1.27%；美糖涨0.57%；美棉跌1.91%；CRB指数跌0.01%，BDI指数涨3.52%。离岸人民币CNH贬0.31%报6.7225；焦炭夜盘收跌0.48%，铁矿石收跌0.35%，螺纹钢跌0.55%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

昨晚公布的美国 2 月进口物价指数环比增长 0.6%，高于预期的 0.3%和前值 0.1%。1 月成屋销售总数降至 60.7 万户，连续两个月下滑。受英国议会投票通过要求延迟脱欧期限的影响，周四英镑/美元大幅下跌，美元指数趁机反弹，国际黄金承压下挫，盘中逼近 1290 美元/盎司。消息面，美国参议院 14 日投票通过一项决议，认定总统特朗普此前宣布的“国家紧急状态”无效。此外，对近期饱受关注的债务上限问题，美国财长努钦表态称支持无附加条件地上调债务上限。如果两党在 10 月前无法达成提高债务上限的协议，下一财年美国财政支出规模将自动削减 1250 亿美元。今晚将公布美国 2 月工业产出月率和 3 月密歇根大学消费者信心指数，需保持密切关注。

英国脱欧方面，今日凌晨英国议会以 412:202 的投票结果通过了要求政府寻求推迟脱欧期限的动议，同时否决了包括举行第二次公投、脱欧协议技术性修正、重新制定脱欧协议等一系列议案。表明首相特蕾莎梅的脱欧协议是当前唯一可行的协议，政府希望在 3 月 20 日（欧盟峰会召开前）进行第三次投票，协议通过是最好的结果，否则脱欧期限将推迟更长时间。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，目前的脱欧协议是唯一可能实现有序脱欧的方式，不要低估无协议脱欧的影响。英国首相特蕾莎梅发言人称，若 3 月 20 日英国脱欧协议失败，将在 3 月 25 日讨论下一步行动。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，英国议会投票通过延长脱欧期限，美元、美债收益率反弹，黄金短线再次承压。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期减弱，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：英国政府希望在 3 月 20 日（欧盟峰会召开前）进行第三次投票，否则脱欧期限将推迟更长时间，若 3 月 20 日英国脱欧协议失败，将在 3 月 25 日讨论下一步行动，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。国内 2019 年 1-2 月经济数据显示，中国经济下行压力凸显，中国经济在企稳之前还要经历一个绝不轻松的探底过程，工业生产继续放缓，产品供需条件仍在恶化，首次影响，商品市场普遍承压下行。

要闻 2：国际原油市场，欧佩克最新发布的报告显示 2 月原油供应量有所减少，但全球原油需求仍然面临不确定性，国际油价 14 日涨跌不一。纽约商品交易所 4 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.35 美元，收于每桶 58.61 美元，涨幅为 0.60%。5 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 0.32 美元，收于每桶 67.23 美元，跌幅为 0.47%。欧佩克 14 日发布的最新月度报告显示，2 月欧佩克原油产量减少 22.1 万桶/天至 3055 万桶/天。但全球原油需求仍然面临不确定性。根据 OPEC 的预测，2019 年，全球石油需求将增长 124 万桶/天，与上月的预测值相同。因此，全球石油总需求量将为 9996 万桶/天。上周美国原油库存减少近 400 万桶且产量下降，预示美国石油产量可能不稳，原油期货价格创下年度新高，美国对伊朗和委内瑞拉石油行业的制裁进一步削减了全球石油供应。

要闻 3：有色金属板块，由于中国经济数据疲软等消极影响，伦敦金属交易所基本金属价格 14 日收盘时多数走低。中国国家统计局 14 日发布的数据显示，今年 1-2 月，中国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，低于前值 6.2%，也低于市场预期的 5.6%，增幅为 2002 年 2 月以来新低。2 月规模以上工业增加值环比仅增长 0.43%。受需求大国中国经济数据疲软影响，镍和铜成为当天伦敦金属交易所表现最差的基本金属。3 个月期镍收于每吨 12905 美元，跌幅达 2.12%；3 个月期铜收于每吨 6385 美元，跌幅为 1.25%。此外，当天伦敦金属交易所铜库存大幅上升，也对铜价形成打压。3 月 14 日 LME 铜库存突然暴增 32850 吨，创去年 11 月以来最大增幅，增量基本来自位于荷兰的鹿特丹仓库。国内外铜库存走势分化，国内快速累库而海外库存续降，导致境内外铜价倒挂加剧，中国铜冶炼厂开始启动出口。在进口持续高亏损和 LME 处于 back 的结构下，中国进口铜溢价每况日下，“交仓”预期开始在市场流传开来。但今日 LME 库存增量主要来自于鹿特丹，SMM 认为不大可能是中国电解铜离岸所致，更多是资源调配的结果，目前市场预期此次交仓量达 5 - 7 万吨水平，但市场预期已存，对绝对价格的影响未必会产生太大压制，而应该更多关注 LME 的结构变化。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物 14 日涨跌不一。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的 5 月合约收于每蒲式耳 3.7025 美元，比前一交易日上涨 3.75 美分，涨幅为 1.02%；小麦 5 月合约收于每蒲式耳 4.5275 美元，比前一交易日上涨 5.5 美分，涨幅为 1.23%；大豆 5 月合约收于每蒲式耳 8.985 美元，比前一交易日下跌 2.5 美分，跌幅为 0.28%。市场担心美国玉米主产区不良天气影响到播种以及前期施肥工作，玉米期价上涨。美国农业部 14 日公布的出口销售报告显示，截至 3 月 7 日当周，美国大豆出口净销售为 191.49 万吨，接近预期区间的上端，限制美豆盘中跌幅，且市场已完成粕强油弱的格局转换，豆油等油脂价格技术调整压力较大。

要闻 5、黑色系市场，中国经济数据加重了市场看空的氛围。我国房地产销售面积出现 2015 年 6 月以来首度掉入负增长的局面。从历史经验来看，这是个非常危险的信号，2006 年以来的三个房地产销售负增长的时期，都出现了房地产投资的断崖式下跌。从目前新开工数据在大幅下滑，新开工的下滑对在建影响提前 1-2 个季度，新开工的大幅下滑对商品的影响是负面的。另外，2019 年 1-2 月基建投资增速 4.3%，相比 2018 年 3.8%有所回升，但是低于市场预期，主要原因在于受到地方政府债务的困扰和减税的影响，今年的基建会上行但是超预期上行还是比较艰难的。在地产下滑和基建增速较低的情况下，黑色难有大幅上涨，后期需求会逐渐下滑，这就导致二季度的去库速度和难度要比去年艰难很多，届时螺纹钢等黑色系产品价格可能将承受较大价格下行压力。

**总结：国内 2019 年 1-2 月经济数据显示，经济下行压力凸显，主要商品面临季节性下行压力，外部市场关切英国脱欧最后的进程，金融市场预计保持谨慎态度。**

#### 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#