

【新纪元期货·每日观点】

【2019年3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

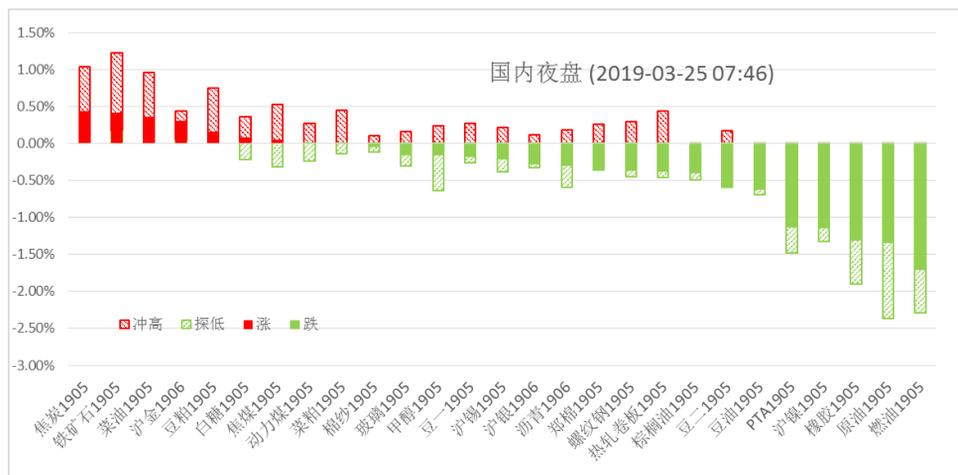
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

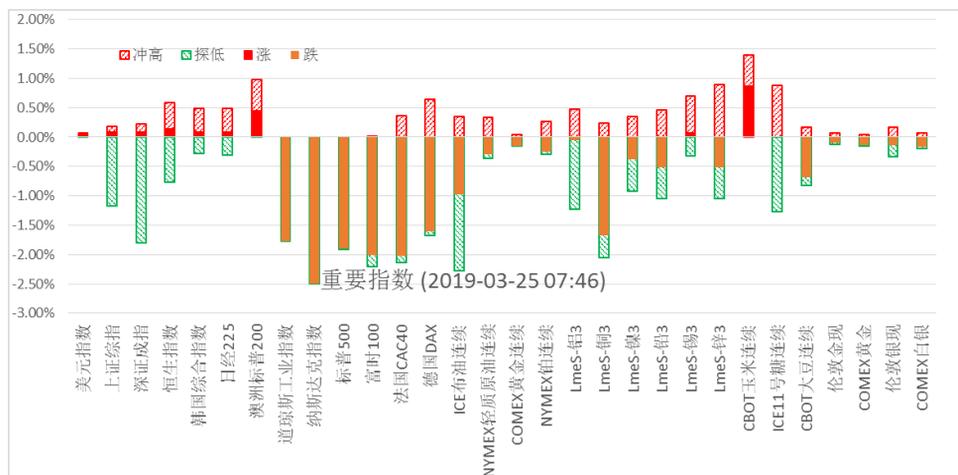
夜盘表现一览

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03月22日周五夜盘 标普500指数跌1.90% 欧洲Stoxx50指数跌1.89% 美元指数涨0.26%；伦铜跌1.67%；WTI原油跌1.50%；Brent原油跌0.97%；黄金涨0.34%。美豆涨0.18%；美豆粕涨0.29%；美豆油跌0.00%；美糖跌0.23%；美棉涨0.04%；CRB指数跌0.66%，BDI指数跌0.72%。焦炭夜盘收涨0.43%，焦煤收涨0.04%，动力煤收平；铁矿石收涨0.41%。

夜盘点评

一、宏观视点

上周五欧洲时段公布的欧元区 3 月制造业 PMI 降至 47.6 (前值 49.3), 创 2013 年 4 月以来新低。其中德国 3 月制造业 PMI 降至 44.7 (前值 47.6), 创 79 个月新低, 法国 3 月制造业 PMI 降至 49.8, 为 2016 年 10 月以来第二次跌破枯荣线。欧元区前两大经济体明显失速, 引发市场对全球经济继续放缓的担忧, 数据公布后欧洲股市全线下挫。晚间公布的美国 3 月 Markit 制造业 PMI 降至 52.5, 低于预期的 53.6 和前值 53, 受此影响美股大幅下挫, 纳斯达克指数大跌 2.5%, 道指跌近 2%, VIX 恐慌指数大涨 20%。受避险情绪的推动, 美国国债大涨, 10 年期美债收益率最低触及 2.418%, 刷新 14 个月低位。美国 3 个月与 10 年期国债的收益率曲线倒挂, 为 2007 年以来首次。美元指数延续反弹, 国际黄金小幅上涨, 收复 1310 美元/盎司。我们认为欧元区经济出现失速现象, 主要受英国脱欧协议迟迟不能达成的拖累, 企业信心受到明显打击, 无法按照正常计划生产经营, 如果最终能够达成脱欧协议, 则欧元区经济有望阶段性恢复。

国外方面, 本周将公布美国第四季度 GDP、核心 PCE 物价指数修正值、3 月芝加哥 PMI 等重磅数据, 此外美联储多位官员将发表讲话, 需保持密切关注。英国脱欧方面, 23 日近百万民众在伦敦街头举行反脱欧游行, 要求举行第二次公投。英国议会请愿网站统计数字显示, 截至 24 日下午, 已有超过 500 万人在一份请愿书上签字, 呼吁取消“脱欧”。根据最新计划, 英国议会将在本周对脱欧协议进行第三次投票, 若再次被否决, 则欧盟将不会同意将脱欧期限延长至 5 月 22 日, 并要求英国在 4 月 12 日必须脱欧。在此情形下, 无协议脱欧发生的可能性将会加大, 不排除举行提前大选的可能。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, 全球经济继续放缓的担忧加剧, 英国脱欧的不确定性加大, 避险情绪来回反复, 黄金短期或陷入震荡。长期来看, 美国经济增长逐渐放缓, 通胀预期削弱, 美联储年内暂停加息, 结束缩表的日期提前, 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: 美国 3 月 PMI 数据继续下滑, 制造业 PMI 创 21 个月新低; 欧元区制造业 PMI 也大幅回落。上周五, 美国 3 月期和 10 年期美债收益率 2007 年来首现倒挂; 标普 500 跌 1.9% 创 1 月来最差表现, 纳指跌 2.5%。经济下滑忧虑骤然升温, 风险资产携手主要商品大幅下挫。

要闻 2: 国际原油市场, 原油(WTI)大幅下跌 1.68%, 60 美元高价不稳, 因欧元区经济放缓迹象加大令原油等风险资产惨遭抛售, 以及美元走强; 不过沙特等国的坚定减产决心和美国石油钻井数连降五周依然为油价提供有效支撑。贝克休斯数据显示, 截至 3 月 22 日当周美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座, 连续第五周下降。石油和天然气活跃钻井总数减少 10 座至 1016 座。据路孚特 Eikon 数据, 本月迄今为止, 伊朗原油日出口量平均在 100 万至 110 万桶之间, 低于 2 月至少 130 万桶的日出口量。俄罗斯央行预计 2019 年油价均价为 60 美元/桶, 此前预期 55 美元/桶。

要闻 3: 有色金属板块, 全球信息提供商 IHS Markit 于 22 日发布的最新报告显示, 3 月份美国制造业采购经理人指数(PMI) 环比下降 0.5 至 52.5, 虽然在 50 分水岭之上, 但是该指标仍创 21 个月以来最低值。此外, 欧元区 3 月制造业 PMI 创 2013 年 4 月以来新低; 德国制造业 PMI 初值创 6 年多以来的新低。欧美经济均超预期下滑, 全球经济前景忧虑升温, 引发了市场的避险和抛售情绪, 伦敦金属交易所基本金属期货价格 22 日大部分下跌, 其中, 3 个月期铜当天收于每吨 6325 美元, 比前一交易日下跌 107.5 美元, 跌幅为 1.67%。3 个月期镍最终收于每吨 12975 美元, 比前一交易日下跌 50 美元, 跌幅为 0.38%, 仍然低于每吨 13000 美元的阻力位。3 个月期锌收于每吨 2821 美元, 比前一交易日下跌 14.5 美元, 跌幅为 0.51%。

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。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 3.7825 美元, 比前一交易日上涨 2 美分, 涨幅为 0.53%; 小麦 5 月合约收于每蒲式耳 4.66 美元, 比前一交易日下跌 0.5 美分, 跌幅为 0.11%; 大豆 5 月合约收于每蒲式耳 9.0375 美元, 比前一交易日下跌 6.75 美分, 跌幅为 0.74%。美国玉米出口前景有所改善, 再加上中西部洪水灾害可能影响玉米春播, 令玉米期价连续第三个交易日上涨。美国农业部当日宣布美国私人出口商向中国售出 30 万吨玉米, 是近五年来中国购买量最大的一次。美国中西部两大玉米主产区艾奥瓦州和内布拉斯

加州发生创纪录洪水灾害，仓储谷物大量被毁，造成数亿美元的损失。受巴西大豆丰收的影响，美国大豆期价走低，美豆油跌势加深。

要闻 5、黑色系板块。国内高炉开工有所回升，发电耗煤增速转正，近期华北地区因环保因素，停限产有再度趋严的迹象，供给端明显收紧，上周高炉开工率虽略有回升至 63.4%，但仍在历年同期新低。3 月前 22 天 6 大集团发电耗煤增速同比增长 3.3%，增速比前两个月的负增长明显改善，意味着 3 月工业生产或有所好转。上海螺纹、热轧卷板高位盘跌十数日，波动偏窄，双焦价格处于年内次低区域，预计有抗跌性，宏观沽空情绪牵制下，阶段性震荡思路。

总结：季末临近，市场对宏观变量保持高度敏感，欧美超预期疲弱的经济数据引发了看衰和普遍抛售的情绪。美国贸易代表团于 3 月 28 日-29 日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商，中方代表团将于 4 月初赴美进行中美第九轮高级别贸易磋商、中国 3 月官方 PMI 也将发布，预计市场波动率提升，沽空短期有系统性。

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#