

【新纪元期货·每日观点】

【2019年4月16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

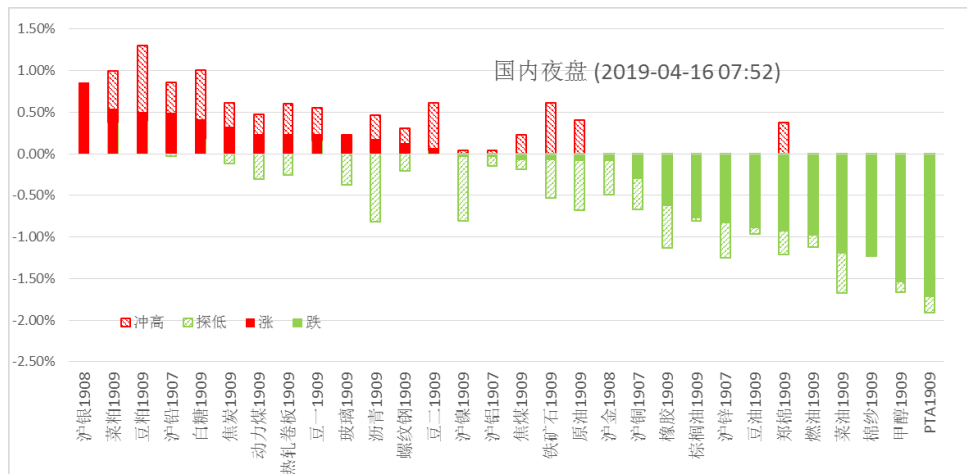
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

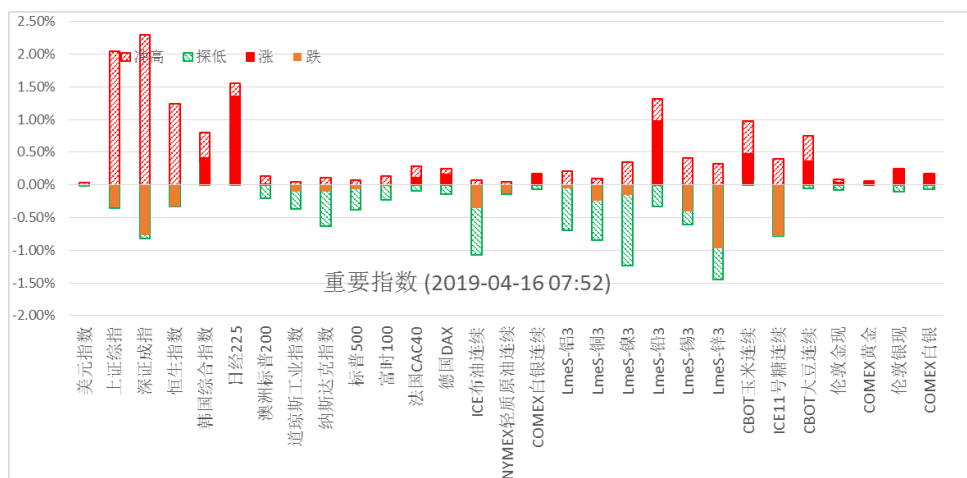
夜盘表现一览

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04月15日一夜盘，股标普500指数涨0.06% 欧洲Stoxx50指数涨0.07% 美元指数涨0.02%；伦铜跌0.24%；WTI原油跌0.31%；Brent原油跌0.45%；黄金跌0.21%。美豆涨0.36%；美豆粕涨0.94%；美豆油跌0.48%；美糖跌0.62%；美棉跌1.88%；CRB指数跌0.50%，BDI指数涨1.65%。离岸人民币CNH升0.00%报6.7096；焦炭夜盘收涨0.32%，焦煤收跌0.08%，动力煤收平；铁矿石收跌0.08%。螺纹钢夜盘收涨0.18%，热轧卷收涨0.13%。

夜盘点评

一、宏观观点

中国央行发布的一季度货币政策执行报告指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的边际变化，增强忧患意识，保持战略定力，坚持逆周期调节，进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调，适时预调微调，注重在稳增长的基础上防风险。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。评：与去年四季度相比，今年一季度货币政策报告重提“把好货币供给总闸门”，强调“保持战略定力，坚持逆周期调节”，取代了“加大逆周期调节的力度”。稳健的货币政策要松紧适度，去掉了“更加”二字，提出“广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配”，初步核算我国 2018 年名义 GDP 增速为 9.7%，意味着未来货币和信贷增速提升的空间有限。我们认为随着稳增长政策的逐步落实，一季度经济初步好转，市场悲观预期彻底扭转，央行货币政策将进入观察期，进一步降准的预期下降。

国外方面，昨晚公布的美国 4 月纽约联储制造业指数为 10.1，高于预期的 6.7 和前值 3.7。美联储 2019 年票委、芝加哥联储主席埃文斯讲话称，美联储政策在实现最大化就业上取得了成功，但在通胀上没有那么理想，对通胀下行感到担忧，低通胀数据意味着美联储可以避免进一步收紧货币政策，很可能一直持续到明年。周一美股冲高回落，美元指数小幅反弹，逼近 97 整数关口，国际黄金维持在 1280-1290 区间震荡。2019 年 FOMC 票委、波士顿联储主席罗森格伦在戴维森大学主办的活动上发表讲话称，过低的通胀预期可能难以改变，现在通过主要持有长期证券的方式降低长期利率，美联储正等待看到通胀将保持 2% 通胀目标的确凿证据。我们认为特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的抑制作用初步显现，美联储货币政策转向鸽派，美元指数长期走弱是大概率事件。今晚将公布美国 3 月工业产出月率和 4 月 NAHB 房产市场指数，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧期限推迟，影响逐渐淡化，避险情绪回落，黄金短线或再次探底。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，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

二、商品要闻

要闻 1：中国央行一季度例会增加“保持战略定力”描述，强调把好货币供给总闸门，不搞大水漫灌，提到 M2 和社融增速要与名义 GDP 增速匹配，新增“推进利率等关键领域改革”措辞，强调高水平双向开放。本周三中国 1 季度 GDP 数据将发布，市场预期值 6.3%，前值 6.4%，或进一步拓展近 27 年新低，经济疲弱的现实状况引发国内金融市场的不安，国内股指和主要工业品动荡回调动作频频，显著弱于外盘。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)小跌 0.5%，为连续数日的缩量盘跌小幅调整，俄罗斯流露恢复产量意愿以及美国钻井数再增令油价承压，但市场风险情绪改善、美国制裁伊朗和委内瑞拉及利比亚局势动荡，限制油价跌幅。美国能源信息署 (EIA) 预计美国 5 月页岩油将增产 8 万桶/日至 846 万桶/日。据市场消息，俄罗斯 4 月份据悉较 2018 年 10 月份减产 15 万桶/日。美银美林预计至 6 月末，布伦特原油将涨至 82 美元/桶。

要闻 3：有色金属板块，受市场避险情绪上升影响，伦敦金属交易所基本金属期货价格 15 日大部分下跌，美元指数的疲软并没有刺激基本金属价格持续的上涨，其中，3 个月期铜收于每吨 6490 美元，比前一交易日下跌 15.5 美元，跌幅为 0.24%。智利矿业公司表示，今年公司铜供应将比 2018 年面临更多中断，劳动力冲突、极端天气和意外的项目延迟将导致 2019 年产量减少 100 万吨。3 个月期镍收于每吨 13000 美元，比前一交易日下跌 20 美元，跌幅为 0.15%。伦敦金属交易所的镍库存仍然是 7 年来的最低水平，略低于 17.8 万吨，其库存仍将继续下降。3 个月期锌收于每吨 2897 美元，比前一交易日下跌 28.5 美元，跌幅为 0.97%。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价 15 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 3.6275 美元，比前一交易日上涨 1.75 美分，涨幅为 0.48%；小麦 5 月合约收于每蒲式耳 4.595 美元，比前一交易日下跌 5 美分，跌幅为 1.08%；大豆 5 月合约收于每蒲式耳 8.9875 美元，比前一交易日上涨 3.5 美分，涨幅为 0.39%。投资者担心美国中西部部分地区多雨天气可能导致春播推迟，玉米和大豆期价走高。今年洪水袭击了美国内布拉斯加州、艾奥瓦

州和密苏里州的部分地区，再加上近期多雨恶劣天气，春季播种可能延迟，作物产量将会下降。根据美国气象公司 Radiant Solutions 的数据，预计本周东部平原和中西部地区将出现更多降雨，天气炒作过程中，有阶段性粕强油弱表现。

要闻 5、黑色系板块，短期仍有领涨商品表现。全国范围内的高炉及电炉开工率都在抬高，钢材产量持续处于上升通道中。但是，目前需求端表现偏强，从近几周库存数据可见，库存保持着快速去化。另外，宏观经济表现强于市场预期，再为多头炒作加码。需要注意的是，五月份一带一路峰会或将影响华北粗钢生产和供给，而市场对于钢材需求的持续性存疑，时刻警惕需求拐点的到来。煤焦市场情绪继续好转，山西部分地区报盘探涨，且山西地区将进入环保治理第二阶段，配合短期钢材需求偏强，如若环保执行情况较好，煤焦价格或重新启动涨势。但中长期库存仍有去化压力，关注港口库存释放情况。

总结：本周三中国 1 季度 GDP 数据将发布，市场预计值 6.3%，前值 6.4%，或进一步拓展近 27 年新低，近日国内市场交易悲观预期，显著弱于外盘，品种分化差异加大，警惕波动放大风险。

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#