

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

综述

假期主要市场表现一览

近两年五一假期市场表现一览				
	4月30日收盘价	5月3日收盘价	2019年五一假期表现一览	2018年五一假期表现一览
标准普尔	2,945.83	2,945.64	-0.006%	-0.692%
道琼斯	26,592.91	26,504.95	-0.331%	-0.964%
纳斯达克	8,095.39	8,164.00	0.848%	0.310%
日经225	22,375.00	22,490.00	0.514%	-0.401%
美元指数	97.5235	97.4619	-0.063%	0.637%
LME铜	6,432.00	6,243.00	-2.938%	0.294%
LME铝	1,804.50	1,799.00	-0.305%	0.621%
LME锌	2,825.00	2,769.50	-1.965%	-3.838%
LME铅	1,927.50	1,888.50	-2.023%	-2.586%
LME镍	12,240.00	12,200.00	-0.327%	0.916%
布伦特原油	72.85	70.78	-2.841%	-2.392%
COMEX黄金	1,285.70	1,281.30	-0.342%	-0.493%
COMEX银	14.98	14.98	-0.040%	0.280%
CBOT大豆	854.00	841.00	-1.522%	0.501%
CBOT豆粕	300.10	297.60	-0.833%	1.398%
CBOT豆油	27.93	27.32	-2.184%	0.228%
NYBOT 2号棉花	76.74	75.68	-1.381%	0.620%
NYBOT 11号糖	12.35	11.98	-2.996%	0.257%

5月6日(星期一)08:55-09:00,国内所有期货、期权合约进行集合竞价,当晚进行连续交易。五一长假期间,风险资产跌多涨少,市场在重新评估美联储利率行动,以及中美贸易磋商形势。5月2日美联储议息会议宣布维持现有利率目标水平,市场需修正美联储降息的乐观预期,2019年美联储大概率不会降息。中美贸易谈判生变,6日即本周一凌晨,特朗普通过推特发出威胁,美国股指期货、标准普尔500指数合约、国际油价等风险资产,亚洲盘开盘大跌,美元大涨、人民币大幅贬值,贵金属大涨,涌现避险抛售情绪。

一、宏观观点

中美第十轮高级别经贸磋商于 4 月 30 日至 5 月 1 日在北京举行，美国财政部长姆努钦表示谈判已进入最后阶段，中国外交部新闻发言人称，双方磋商已经取得了实质性进展，希望双方团队按照两国元首达成的重要共识，共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一份互利共赢的协议。国务院副总理刘鹤将于 5 月 8 日率中国代表团前往华盛顿，与美方举行第十一轮高级别贸易磋商。

国外方面，五一长假期间，英美两大央行利率决议相继落地，货币政策声明鹰鸽交加，美国 4 月非农就业报告表现亮眼。美联储 5 月会议维持联邦基金利率在 2.25%-2.5% 不变，下调超额存款准备金利率 (IOER) 5 个基点至 2.35%，基本符合市场预期。货币政策声明对美国经济增长的描述，由“稳健增长放慢”调整为“保持稳健”，在通胀的表述中删除了“整体通胀下滑是因为能源价格走低，且核心通胀接近 2%”，直接调整为“整体与核心通胀已经下滑并保持在 2% 的目标下方”，重申劳动力市场保持强劲，失业率维持低位，与 3 月声明一致。我们认为美联储 5 月会议上调了对美国经济的展望，是基于一季度经济超预期改善，强劲就业继续对经济形成支撑。但消费支出和薪资增速相对滞后，5 月非农数据提供了一些证据，这也是美联储没有上调通胀预期的原因。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上重申对加息保持耐心，称海外风险已经略有缓和，中欧数据显示了“一定程度的改善”，整体目标是维持经济扩张和促进就业。认为通胀走低是受到“暂时性”因素的影响，预计未来会向联储的目标水平回升，目前加息或者降息的可能性都不大。鲍威尔讲话中对低通胀的描述用了“暂时性”一词，表明不足以支持美联储降低利率，这一点略显鹰派，并打消了市场对美联储年内降息的预期。鲍威尔讲话期间，美元指数短线走高，国际黄金承压回落。

英国央行 5 月会议按兵不动，委员会一致同意维持利率在 0.75% 不变，货币政策声明重申英国经济前景将继续在很大程度上取决于欧盟退出的性质和时间，特别是欧盟与英国之间的新的贸易安排，并上调了未来三年的经济增速预期，下调今后两年的通胀预期。央行行长卡尼在新闻发布会上表示，未来过度需求的出现将导致国内通胀上升，超过进口和能源的抵消作用，导致通胀在两年内超过目标水平并继续上升。投资者对英国央行的计划过于放松，目前的市场曲线中（隐含的）加息次数是不够的。相比美联储英国央行的表态更加鹰派，意味着一旦英国与欧盟达成脱欧协议，那下一步行动将是加息，这也是刺激英镑上涨的一个主要原因。

上周五公布的美国 4 月新增非农就业 26.3 万（前值 19.6），远超预期的 19 万，失业率降至 3.6%（前值 3.8%），为 1969 年以来最低。平均小时工资同比增长 3.2%，低于预期的 3.3%。数据表明美国劳动力市场持续收紧，已经实现了充分就业，但薪资增速相对滞后，员工为了追求更高的工资选择自愿失业、另谋岗位，这也是导致失业率下降的一个原因。受强劲非农数据的提振，美股大幅走高，纳斯达克指数涨超 1%，创历史最高收盘记录。美元指数冲高回落，失守 98 整数关口，国际黄金再次探底回升，逼近 1280 美元/盎司。

综上所述，今年一季度，中国、美国、欧元区三大经济体均出现不同程度的好转，全球经济下行风险缓和。美联储货币政策保持中性，年内加息和降息的可能性都不大，致力于保持经济增加持久的增长。英国脱欧的不确定性是影响欧洲经济的一大潜在因素，货币政策的取向很大程度上取决于脱欧进展。

二、商品要闻

要闻 1：国际原油市场，原油(WTI)月初以来累计跌幅超过 4%，60 关口面临极大考验。自 5 月 2 日跌穿 64 关口以来，近四个月以来的牛市上涨通道告破，当前高位累计调整近 10%，已展开周线级别下跌。美国就业报告显示 4 月份就业岗位大幅增长且失业率降至 49 年新低，使投资者加深了原油需求保持强劲的预期。然而，由于美国原油库存和产量均创新高，对油价形成牵制。尽管伊朗和委内瑞拉的石油供应暴跌，欧佩克及非欧佩克产油国仍需控制产量，维持市场供应平衡，特别是在当前美国原油产量不断攀升的情况下。上周，美国原油产量创下每天 1230 万桶的历史新高。尽管近几个月，美国原油产量保持稳定，但仍比去年多了 200 万桶/天。CNBC 援引消息人士的话称，沙特阿拉伯 6 月份可能增加一些产量，以满足国内的发电需求，但总体产量仍将保持在原油供应协议的限定额度之内。业内人士表示，沙特 5 月份的原油产量有望保持在每天 1000 万桶，略高于 4 月份的产量，但仍低于欧佩克主导的原油供应协定给予该国 1030 万桶/天的定额。随着出口基础设施的改进，美国的原油供应还将进一步增长，当前动荡的金融形势加重了这种抛售力度。

要闻 2：有色金属板块，全球制造业需求忧虑引发剧烈的抛售，铜等基本金属大跌，其中，伦铜打破了维系近两个月 5% 之内的震荡均衡，出现下行破位，波动重心有望下移。美国供应管理协会，公布的 4 月美国制造业数据，放缓至两年半以来最低，因美国订单大幅下滑、建筑支出下降，暗示经济增长放缓。欧元区 4 月 Markit 制造业 Pmi 连续三个月萎缩，中国官方和财新 Pmi 也低于市场预期，表明中国也在勉力维持制造业的增长动能。另外，投资者对中美贸易第十轮、第十一轮谈判高度警惕，如果谈判生变，我们可能会看到基本金属价格相当大的下滑，特朗普周一凌晨发推特施压中美贸易磋商，其“变脸”或加剧金融市场动荡和恐慌情绪，不利于有色金属走势。

要闻 3：农产品油粕系列，美国春播和中美贸易磋商形势，左右价格波动。投资者担心美国中西部地区降水过多不仅导致玉米春播延迟，而且可能影响收成，这一消息令玉米期价连续第七个交易日上涨。中西部地区多雨天气很可能使一些农民被迫放弃部分玉米播种面积，改种播种期较晚的大豆，再加上库存过剩和出口疲软等因素的影响，大豆期价连续第六个交易日走低。但中美贸易磋商在 5 月 6 日周一凌晨，因特朗普发推特而生变。美国总统特朗普再次抨击中国，并声称将会立刻（本周五）将对中国 2000 亿美元的进口商品关税由 10% 调升至 25%，并将继续调整剩余未被实施惩罚性关税的 3250 亿美元中国商品的关税至 25%。亚洲盘 CBOT 谷物市场全面崩跌，油籽油粕系列，可能呈现内强外弱走势，关切贸易磋商形势。

要闻 4、黑色系板块，5 日节后开市，Mysteel 根据唐山地区《5 月份全市大气污染防治强化管控方案的通知》对唐山区域一钢企生产情况进行了跟踪调研，获悉近日约 7 家钢厂 8 座高炉新增检修停产，检修高炉容积合计 6800m³，整体日均影响铁水量约 1.88 万吨，当前产能利用率约在 79.61%，较上周下降 1%，较上月同期上升 0.32%，较去年同期下降 5.66%。钢材等价格假期仍显强势，新加坡 SGX 铁矿石录得显著上涨，5 月起关注京津冀及汾渭平原等 39 个城市的新一轮环保督查对产量的影响。其自身产业政策利多和宏观中美贸易磋商生变利空博弈冲突。

要闻 5、异动的橡胶期货。海关总署 4 月 28 日下发通知，要求对目前通过 40028000 税则号报关进口的混合胶，需要查验为完全天然橡胶与合成橡胶混合物，仅表面有合成胶的混合物橡胶，需按 4001 标准胶报关，并征关税。当前 40028000 税则号项下为免关税。市场关注海关总署关于“混合胶”归类认定的通知，此通知对于混合胶归类问题，给予很详细认定。第一，仅在天然橡胶表面含有少量合成橡胶的产品，应按天然橡胶归类，不能免税；第二，海关无法确定的，企业可以提供相关资料及检测方法。对于无法自证的，也将归于天然橡胶，不能免税。受此政策影响，五一节前，上海橡胶期货空头大幅减仓，出现剧烈补空式反弹。

总结：中美贸易磋商生变，特朗普再次抨击施压中国，声称将会立刻（本周五）将对中国 2000 亿美元的进口商品关税由 10% 调升至 25%，并将继续调整剩余未被实施惩罚性关税的 3250 亿美元中国商品的关税至 25%。这将加剧风险资产市场动荡，主要商品或迎抛售潮，股指虚弱反弹后跌势面临加深风险。

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#