

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

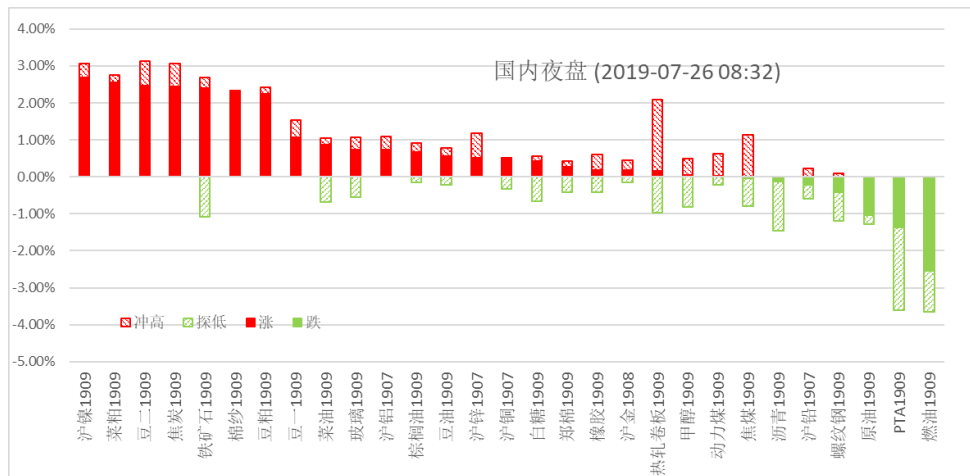
【新纪元期货·每日观点】

【2019年7月26日】

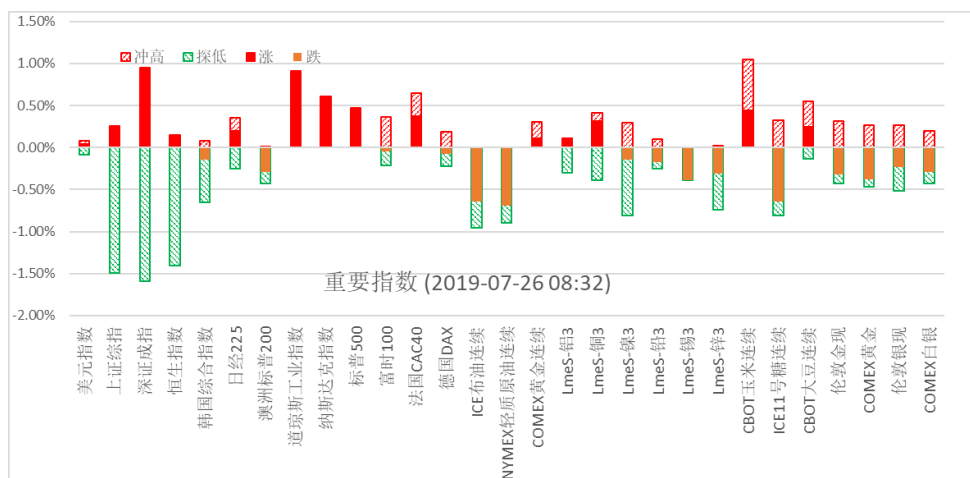
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

□ 假日市场波动情况统计



□ 国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间 07 月 25 日周四夜盘，标普 500 指数跌 0.53%；欧洲 Stoxx50 指数跌 0.46%；美元指数涨 0.09%；伦铜跌 0.23%；WTI 原油涨 0.02%；Brent 原油跌 0.02%；黄金跌 0.83%。美豆跌 0.79%；美豆粕跌 0.93%；美豆油涨 0.21%；美糖跌 0.99%；美棉涨 0.00%；CRB 指数跌 0.19%，BDI 指数跌 3.33%。离岸人民币 CNH 升 0.04%报 6.8734；焦炭涨 0.78%，铁矿石跌 0.23%，螺纹钢跌 0.03%，上海原油涨 0.27%。

夜盘点评

一、宏观视点

昨晚公布的6月耐用品订单环比上涨2%（前值-1.3%），高于预期的0.7%，当周初请失业金人数降至20.6万，表明美国劳动力市场持续收紧。欧洲央行7月会议维持利率不变，需要在更长时间内的更高度宽松政策，将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年，如果通胀前景不及预期将决定采取行动，随时准备好调整所有工具来确保通胀以持续性方式朝着目标前进。央行行长德拉基在新闻发布会上表示，经济前景的风险仍偏下行，全球经济增长放缓和贸易问题令前景承压，通胀预期下降，需要显著规模的刺激。如果中期通胀前景不及目标，管委会下定决心采取行动，但本次会议没有就降息作出讨论，想要在采取行动前看到下一份预测报告。我们认为欧洲央行7月会议调整前瞻性指引，并释放了进一步宽松的信号，但前提是经济和通胀前景继续恶化，且没有给出采取行动的时间表，令市场大失所望，使得9月降息的预期下降。美国7月制造业PMI濒临50枯荣线，暗示三季度经济将继续放缓，美联储下周降息几乎板上钉钉，美国联邦基金利率期货显示，美联储7月降息25个基点的概率为78.6%，降息50个基点的概率为21.4%。

国外方面，今晚将公布美国第二季度实际GDP、核心PCE物价指数年率，市场预计经济增速将由3.1%大幅降至1.8%，若数据低于预期，将进一步提升市场对美联储降息的预期。英国脱欧方面，新任首相约翰逊告知欧盟委员会主席容克称，目前的脱欧协议已被英国议会否决三次，不进行调整是无法在英国议会获得通过的，必须抛弃爱尔兰担保协议。目前来看，英国与欧盟在脱欧协议方面最大的分歧在于，是否保留爱尔兰担保协议，如果这一问题不能得到解决，则无协议脱欧的风险将进一步加大。短期来看，欧洲央行7月会议释放进一步宽松的预期，美元指数维持强势，黄金近期或仍将承压。长期来看，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负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储加息周期结束，年内将开始降息，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：中美新一轮经贸磋商开启，短期有利于提振市场情绪，关注股指反弹的节奏。欧洲央行7月利率决议调整前瞻性指引，并释放加大刺激政策的信号，支撑美元继续走强，贵金属、有色金属普遍承压。

要闻2：国际原油市场，原油(WTI)近乎平收，盘中大幅冲高回落，中东局势紧张且美国EIA原油库存跌幅远超预期推动原油上涨，但需求放缓担忧、欧美股市下跌和欧央行鸽派不及预期施压油价回落。普氏能源称，2019年7月24日当周普氏美国钻井数量为1049座，较前一周增加10座，较去年同期减少143座。英国国防部表示，皇家海军将保护航经霍尔木兹海峡、悬挂英国国旗的船只，以维护航行自由。地缘供应风险博弈需求疲软预期，短线WTI原油在颈线56美元/桶附近仍将震荡反复。

要闻3：有色金属板块，伦敦基本金属涨跌互现，LME期铜跌0.23%报5985.5美元/吨，LME期锌跌1.30%报2427美元/吨，LME期镍跌3.57%报14030美元/吨，LME期铝涨0.03%报1826.5美元/吨，LME期锡跌0.70%报17800美元/吨，LME期铅涨0.58%报2097美元/吨。由于欧元区制造业活动大幅放缓削弱了金属需求前景，镍正在回吐之前录得的巨大涨幅。值得注意的是，第十二轮中美经贸高级别磋商将于7月30日至31日在上海举行，届时谈判结果将对有色金属价格走势造成深远影响，同时需要注意的欧洲央行周四召开货币政策会议明确释放可能降息信号，全球降息热潮袭来。

要闻4：农产品系列，因USDA公布的每周出口销售报告令市场失望，周四CBOT大豆及豆粕期货弱势走低，大豆11月合约收于每蒲式耳8.9975美元，比前一交易日下跌8.5美分，跌幅0.79%；豆粕12月合约报收于每短吨309.8美元，下跌3美元，跌幅0.93%；豆油12月期货合约报收于每磅28.79美分，微跌0.01美分。USDA公布的数据显示，中国取消14.84万吨的美国大豆订单，因猪瘟肆虐导致大豆需求减少，且中美两国贸易纠纷久拖不决。具体数据而言，截至7月18日当周，美国净出口销售大豆14.56万吨(新旧作合计)，接近预期区间低端，且处于11周低点。中国商务部新闻发言人高峰周四下午在例行发布会透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举

行第十二轮中美经贸高级别磋商。国内豆系承压回落，而受制于疲弱饲料需求，粕弱油强格局仍将延续，关注国内外气象变化及中美贸易谈判进展。

要闻 5、黑色系夜盘多数收涨，铁矿石收涨 1.33%，螺纹钢期货收涨 0.87%，热卷涨 0.57%，焦炭收涨 1.26%。7 月 25 日，FMG 发布 2019 年第二季度产销报告，数据显示：产量方面：FMG 二季度铁矿石产量 (ore processed) 达 4850 万吨，环比增加 13%，同比增加 10%；上半年铁矿石产量总计 9150 万吨，同比增加 10%。发运量方面：FMG 二季度发运量达 4660 万吨，创季度发运量新高；其中，西皮尔巴拉粉 (WPF) 发运量为 470 万吨，占总发运量的 10%。上半年 FMG 总发运量达 8490 万吨，同比减少 0.4%。7 月 25 日 62%铁矿石指数从前一日创下的半个月低位处反弹至 117 美元，涨幅达 1.65%。铁矿现货价格小幅反弹，贸易商议价空间开始缩小，部分钢厂采货补库，市场成交活跃。铁矿港口库存 7 月将继续去化，临近月底贸易商大概率将挺价惜售，铁矿 7 月底存在超跌反弹需求。现货价格涨跌互现，建材成交大幅回升。据钢联统计，本周钢材社会库存和钢厂库存双双累积，总库存增幅略有收窄。当前限产、复产并存，短期供应高位持稳；高温对施工有一定扰动，而华北工地仍存赶工可能，需求不确定性增强。总体而言，钢材持续面临累库压力，在需求预期证实或证伪前，钢价高位震荡为主。焦炭首轮提涨全面落地，现货价格短期偏稳运行。虽然目前焦炭需求仍受到抑制，但进一步走弱的空间有限。焦炭去产能力度再次超预期，另外随着“二青会”临近，山西环保仍可能加强，预计焦炭价格将维持震荡偏强表现。

总结：全球经济放缓的担忧压制大宗商品市场，黑色系受环保限产影响表现相对偏强，关注中美贸易谈判进展。

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

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#