

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

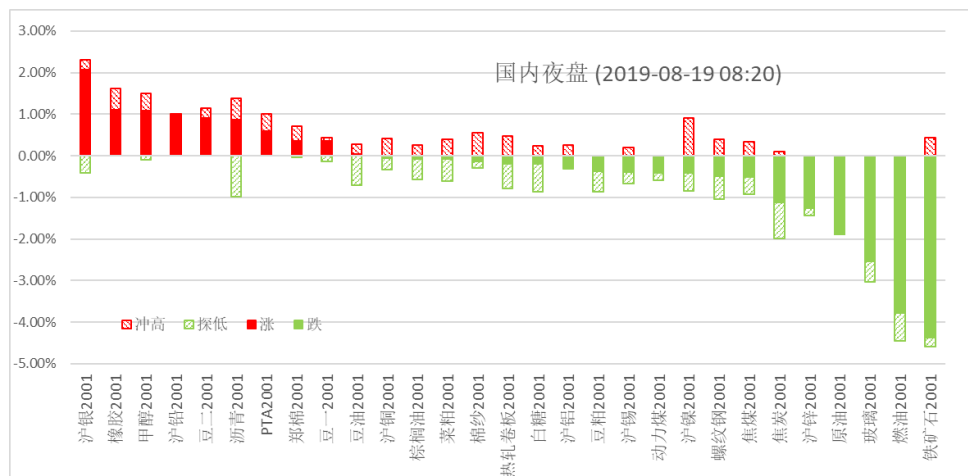
【新纪元期货·每日观点】

【2019年8月19日】

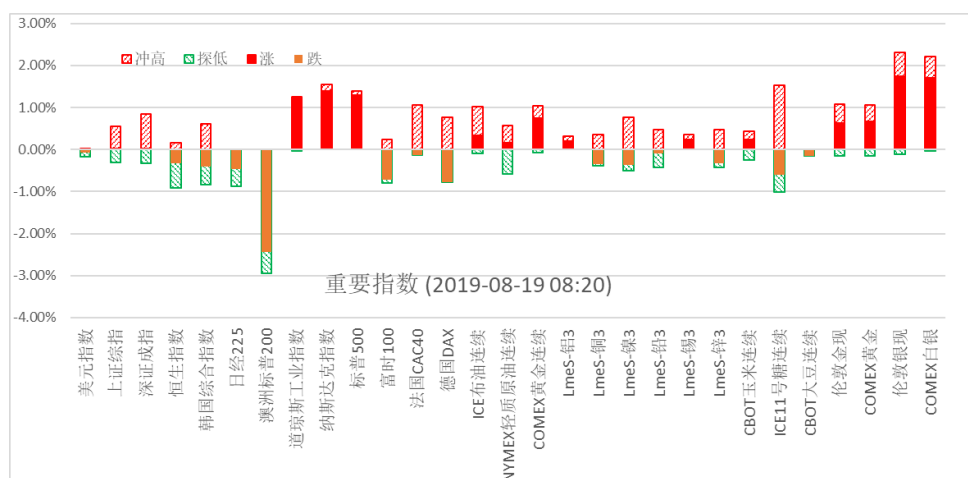
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



(注: 相对昨收盘价计算)

北京时间8月16日周五夜盘,标普500指数涨1.44%;欧洲Stoxx50指数涨1.39%;美元指数涨0.06%;伦铜涨0.25%;WTI原油涨0.44%;Brent原油涨0.41%;黄金跌0.66%。美豆涨0.94%;美豆粕涨1.11%;美豆油跌0.00%;美糖涨0.26%;美棉涨0.94%;CRB指数涨0.25%,BDI指数涨2.00%。离岸人民币CNH升0.06%报7.0426;焦炭跌0.23%,铁矿石涨0.64%,螺纹钢微跌0.08%,上海原油涨1.41%。

夜盘点评

一、宏观视点

中国人民银行 8 月 17 日发布公告，决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，主要变化包括：报价方式改为按照公开市场操作利率加点形成，在原有的 1 年期一个期限品种基础上，增加 5 年期以上的期限品种，报价频率由原来的每日报价改为每月报价一次。点评：标志着我国在取消存贷款基准利率浮动限制后，在利率市场化改革方面又迈出了重要一步，未来银行贷款定价将不再以基准利率作为基础，而是以公开市场利率为基础，即中期借贷便利（MLF）利率，目前一年期 MLF 利率为 3.3%，而贷款基准利率为 4.35%，以公开市场利率作为贷款定价基础，有利于降低企业融资成本。但此次利率市场化改革是否意味着将会“降息”，我们认为二者之间并没有直接的关系，因为无论贷款基准利率的下调，还是公开市场利率的下调，都要依据经济形势而定。目前来看，全球经济增长放缓，国际贸易形势严峻，全球央行都在降息，从这一方面来看，我国存在“降息”的外部条件。但从国内情况来看，CPI 处于高位，但 PPI 两年来首次出现负增长，工业通缩压力加大，这种情况下，降息又相互矛盾，当前市场分歧较大，或引起资产价格波动放大。

国外方面，上周五公布的美国 7 月营建许可总数上升至 133.6 万户（前值 123.2），但新屋开工总数降至 119.1 万户（前值 124.1），表明尽管美国房贷利率下降，但并没有对房地产需求形成显著提振。美国 8 月消费者信心指数降至 92.1（前值 98.4），大幅低于预期的 97.2，表明当前经济形势严重影响了美国消费者信心。上周五美股大幅反弹，避险情绪有所消退，美元指数实现四连阳，国际黄金承压回落。本周将公布欧元区 7 月 CPI 年率、8 月制造业 PMI 初值，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值，此外欧洲央行、美联储将公布货币政策会议纪要，杰克逊霍尔全球央行年会将于本周举行，需保持密切关注。短期来看，欧美股市超跌反弹，避险情绪回落，黄金维持高位震荡，短线存在回调的要求。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻 1：央行改革完善贷款市场报价利率形成机制，有利于引导贷款利率向市场利率靠拢，降低企业融资成本，鉴于市场对此解读存在较大分歧，或引起资产价格波动放大。国际方面，欧美股市大幅反弹，避险情绪回落，对风险资产形成支撑。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)小涨，因供应不确定性和股市上涨，但 OPEC 悲观预期和美国石油钻井数增加限制涨幅。CFTC 报告显示，截至 8 月 13 日当周，投机者持有的 WTI 原油投机性净多头增加 6503 手至 382144 手合约。贝克休斯数据显示，截至 8 月 16 日当周，美国石油活跃钻井数增加 6 座至 770 座，石油和天然气活跃钻井总数增加 1 座至 935 座。OPEC 月报预计，2019 年全球原油需求增速下降 110 万桶至 9992 万桶/日；OECD 原油库存 6 月有所上升，较 5 年均值高 6700 万桶。OPEC 称，据二手资料显示，沙特 7 月原油产量减少 13.4 万桶/日至 969.8 万桶/日，OPEC7 月原油产量减少 24.6 万桶/日至 2961 万桶/日。市场消息显示，俄罗斯 8 月原油产量为 1132 万桶/日。澳新银行将未来三个月布兰特原油的目标价下调至 65 美元/桶。

要闻 3：有色金属板块，上周五伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期铜涨 0.06%报 5754.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.15%报 2267.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.4%报 16185 美元/吨，LME 期铝涨 0.76%报 1795.5 美元/吨，LME 期锡跌 3.15%报 16605 美元/吨，LME 期铅跌 1.45%报 2034 美元/吨。铜基本面，继 8 月 15 日大增近 3 万吨之后。8 月 16 日 LME 铜库存再次大增 10%，达到 30225 吨，LME 铜库存两日共增 6 万吨，市场对频繁发生的交仓反应逐渐减弱，盘面反应平淡。铝消息面，近日，据中国船舶(600150)行业协会发布，预计 2019 年三季度，国际航运市场将保持活跃，新船需求或将有所增长。随着新船需求量的增加，作为重要造船材料之一的铝合金的需求量也将随之增加，这也将带动忠旺等高端铝企迎来新一轮发展契机。

要闻 4：农产品系列，据农业农村部数据，2019 年 7 月生猪存栏环比减 9.4%，同比减 32.2%；能繁母猪存栏环比减-8.9%，同比减-31.9%。非瘟疫情在中国持续超过一年，生猪养殖信心低迷，存栏出现历史性缩减，养殖需求受累后，玉米、粕类价格受到显著负面冲击，其中，粕类维持在近两个月的 200 余点震荡区间内交投，中美经贸摩擦的忧虑限制了市场跌势，但这强化了油粕比价的趋势扩大，短期而言，国内三大油脂近五日震荡休整，高位波动加剧，但长期图表疑似转入多头市场。周五，CBOT 交投最活跃的新作 11 月合约收高 9 美分，结算价报每蒲式耳 8.79-3/4 美元。CBOT12 月豆粕合约收升 3.4 美元，结算价报每短吨 300.3

美元，本周累计下跌 1.2%。CBOT12 月合约收盘亦上涨 0.06 美分，结算价报每磅 29.51 美分，本周录得 1.6% 的周度跌幅。巴西大豆因国内油籽加工商越来越多地与中国这一巴西大豆主要采购国进行竞争，导致以雷亚尔计价的大豆价格大涨。

要闻 5、黑色系夜盘跌多涨少，铁矿石收涨 0.64%，螺纹钢期货收跌 0.08%，热卷收跌 0.3%，焦炭收涨跌 0.23%。8 月 16 日 62% 铁矿石指数上涨 0.84% 至 89.55 美 8 月 16 日 62% 铁矿石指数上涨 0.84% 至 89.55 美元。市场情绪偏弱，进口铁矿石现货市场报价平稳，上周公布的全国 45 个港口铁矿石库存为 11601.24 万吨，较上周减少 249.51 万吨，连续第二周下滑。钢厂利润下行，当前全国多地区钢厂限产，叠加国庆前京津冀地区限产预期，影响铁矿需求走弱，当前 1 月合约贴水较多，盘面下跌已释放大部分利空风险，钢价反弹仍将对矿价构成支撑，铁矿石短线或陷入区间震荡。上周，因钢企盈利微薄甚至亏损，钢厂停产保价，而后停产检修钢企不断增多。检修消息对盘面产生冲击，钢材价格偏强运行，但目前下游采购量依然有限。钢联公布的库存、产量数据显示，停产检修初见成效，产量、库存双双下降，对钢价起到支撑，在多空因素并存的环境下，钢价或陷入区间震荡。国内焦炭现货市场暂稳运行，焦炭第二轮上涨基本落地，山西部分地区焦化生产仍然受限，同时部分地区高炉有检修情况出现，市场情绪趋谨慎，钢企按需采购，短期不确定较大，对焦炭暂持观望态度，预计后市暂稳。

总结：央行改革完善贷款市场报价利率形成机制，有利于引导贷款利率向市场利率靠拢，降低企业融资成本，鉴于市场对此解读存在较大分歧，或引起资产价格波动放大。

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自于公开资料，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#