



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9月9日】

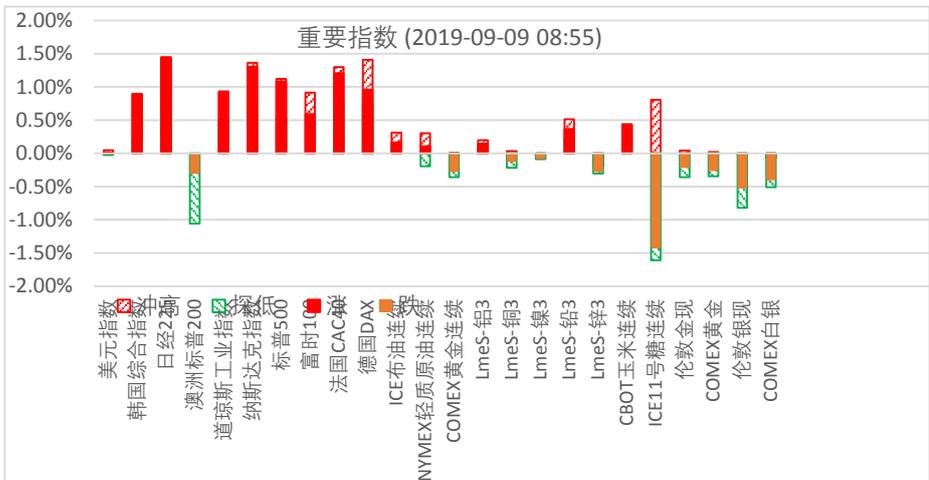
每日夜盘市场表现综览

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



北京时间9月6日周五夜盘，标普500指数涨0.09%；欧洲Stoxx50指数涨0.22%；美元指数跌0.00%；WTI原油涨1.00%；Brent原油涨1.61%；伦铜跌0.21%；黄金跌0.79%。美豆跌0.49%；美豆粕跌0.51%；美豆油跌0.00%；美糖涨0.09%；美棉跌1.15%；CRB指数涨0.16%，BDI指数跌1.48%。离岸人民币CNH升0.46%报7.1052；焦炭涨0.47%，铁矿石跌2.95%，螺纹钢涨0.38%，上海原油涨0.07%。

一、宏观视点

9月6日下午，中国人民银行宣布为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。除此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。点评：本次为全面降准和定向降准同时进行，大型金融机构和中小型金融机构存款准备金率分别降至13%和11%，为2008年以来新低。对于本次降准的影响，我们归纳为以下几个方面：1.对银行信贷的影响，全面降准和定向降准共释放长期资金约9000亿元，相比MLF利率，存款准备金率只有1.62%，相当于降低了银行这部分资金成本，有利于提升金融机构向实体经济发放贷款的偏好，进一步打通信用扩张的障碍；2.对实体经济的影响，此次降准重点支持制造业和小微企业融资以及地方专项债发行，有利于降低企业融资成本，推动制造业和基建投资增长；3.对股市的影响，降准有利于提振市场信心和风险偏好，对于降低企业融资成本、改善企业资产负债表具有重要作用，长期有利于提升股指的估值水平；4.对债市的影响，降准释放长期流动性，有利于引导长端利率下行，对债券市场形成利好。

国外方面，上周五公布的美国8月新增非农就业13万(前值15.9)，低于预期的15.8万，失业率连续三个月维持在3.7%的水平，平均小时工资同比增长3.2%，略超预期的3.1%。美联储主席鲍威尔在瑞士就全球经济和货币政策发表讲话称，美国经济增速适度，劳动力市场表现强劲，通胀接近2%的目标。但同时，全球经济增长放缓以及贸易争端的不确定性也在影响经济前景，其中商业投资领域受到的影响尤甚。美国8月非农数据和鲍威尔讲话为美联储9月降息铺平了道路，美国联邦基金利率期货显示，美联储9月降息25个基点的概率为91.2%，降息50个基点的概率为8.8%。本周将公布美国8月零售销售及CPI年率，此外欧洲央行将公布利率决议，英国议会将对是否举行提前大选进行投票，需保持密切关注。短期来看，美国8月非农就业不及预期，美联储主席鲍威尔讲话暗示9月降息，但市场对欧洲央行降息的预期上升，黄金或维持高位震荡。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:央行宣布全面降准和定向降准，有利于提振市场信心和风险偏好，但此前股指连续上涨，已经消化了部分预期，预计影响将边际下降。受央行降准的影响，短期内风险资产将获得支撑，欧洲央行降息的预期支撑美元指数反弹，贵金属短期存在回调压力。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，因美国石油钻井数连续3周减少和美联储称将采取适当行动维持经济扩张，扭转此前因非农数据的跌幅。CFTC报告显示，截至9月3日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少7493手至384157手合约。ICE报告显示，截至9月3日当周，投机者持有伦特原油期货与期权净头寸增加18118手至242239手合约。贝克休斯数据显示，截至9月6日当周，美国石油活跃钻井数再减4座至738座，石油和天然气活跃钻井总数减少6座至898座。Argus调查显示，8月OPEC原油产量环比增长15万桶至29.71万桶/日，较减产承诺水平低大约23万桶/日，表明8月减产执行率降至128%；其中，沙特8月原油产量环比增长10万桶至970万桶/日。瑞银预计未来六个月布伦特原油价格55美元/桶，WTI原油价格50美元/桶(此前预测63美元和58美元)。能源研究公司Rystad Energy称，若欧佩克将减产协议延长至少至2020年，则可能平衡明年的油市。据海关总署，8月中国原油进口量增至4217万吨，即每天997万桶，为4月以来的最高水平。

要闻3:上周五美元指数先抑后扬，主因上周五公布的美国非农数据不及预期，美元断崖下探，但随后鲍威尔乐观的言论改善了美经济悲观情绪，美元回升。伦敦基本金属多数收跌，LME铜跌0.29%报5828美元/吨，LME期锌跌0.79%报2323.5美元/吨，LME期铝跌0.06%报1783美元/吨，LME期锡跌0.72%报17325美元/吨，LME期铅涨1.26%报2081.5美元/吨，镍价经过数日回调再度重新拉涨，LME期镍涨2.51%报17940美元/吨。国内方面，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，风险偏好提升，市场信心得到提振，有色金属终端需求或因此有所改善。

要闻4:农产品系列，芝加哥期货交易所三大谷物期货6日全线下跌。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的12月合约收于每蒲式耳3.555美元，比前一交易日下跌3.25美分，跌幅为0.91%；小麦12月合约收于每蒲式耳4.6375美元，比前一交易日下跌2.5美分，跌幅为0.54%；大豆11月合约收于每蒲式耳8.5775美元，比前一交易日下跌3.75美分，跌幅为0.44%。美国农业部6日公布的每周出口销售报告显示，8月23日-29日当周，美国新季以及陈季玉米出口净销售量预计合计为25.08万吨，大幅低于50万-90万吨的市场预期，这一消息导致玉米期价走低。同时，天气预报显示，下周美国玉米种植带不太可能出现寒冷和霜冻天气。由于玉米在成熟期对霜冻非常敏感，这一消息缓解了市场对于玉米产量的担心，对玉米期价形成利空。私人分析机构IEG Vantage公司(前身为Informa Economics IEG)称，预计2019年美国玉米单产为169.6蒲式耳/英亩，高于上月预测值167.8蒲式耳/英亩。美国中西部地区天气有助于大豆生长的消息令大豆期价走低。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收跌2.95%，螺纹钢收涨0.38%，热卷收涨1.25%，焦炭收涨0.47%。9月6日62%铁矿石指数下跌2.33%至88.1元/吨，再度回落至90美元下方。上周进口矿到港量在2104万吨，周环比略有减少，但高于今年周均到港量223万吨，其中澳洲三大矿力拓、BHP、FMG均有检修安排，发运量出现下降，而巴西矿发运量明显增加。9月限产力度较8月相对宽松，限产力度低于预期对铁矿石的需求形成支撑，下游成品材成交改善，使得矿商信心提振。国内多数钢企采购积极港口矿石库存环比下降，终结此前连续二周累库现象。综合来看，环保限产不及预期，高炉开工率仍处高位，短期铁矿石震荡调整为主。螺纹方面，降准落地提振市场风险偏好，周末钢坯普遍小幅上调。期价3450-3500技术压力区未能持稳，则波段多单减持避让。钢厂开工小幅上升，近期环保减产虽依旧频繁，但无大范围限产要求，短时限产影响居多。预计短期焦炭仍有承压走弱的可能性，需继续关注环保政策变动以及各环节库存变化。

总结

央行宣布全面降准和定向降准，有利于提振商品市场信心和风险偏好，但此前的上涨已经消化了部分预期，预计影响将边际下降。中美十月初经贸磋商以及美国中西部地区天气有助于作物生长的消息，令内外盘市场技术弱势下探，呈现油强粕弱结构，短空思路对待。

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#