



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

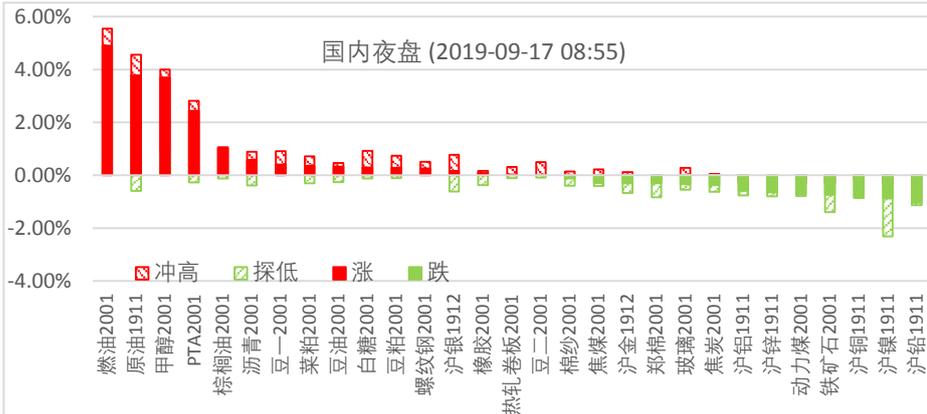
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月17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



美股标普500指数跌0.31%；欧洲Stoxx50指数跌0.66%；美元指数涨0.46%；WTI原油涨12.88%；Brent原油涨13.03%；伦铜跌1.86%；黄金涨0.68%。美豆涨0.11%；美豆粕跌0.93%；美豆油涨2.82%；美糖涨2.51%；美棉涨0.43%；CRB指数涨4.66%，BDI指数跌0.04%。离岸人民币CNH贬0.24%报7.0614；焦炭跌0.37%，铁矿石跌0.74%，螺纹钢涨0.25%，ine原油涨3.77%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国9月纽约联储制造业指数降至2（前值4.8），创6月以来新低，表明美国制造业持续萎缩，长期将对就业造成潜在威胁，从而影响消费者支出和经济增长。消息面，欧洲央行首席经济学家连恩表示，相较于降息而言，重启QE更安全且有效，200亿欧元的债券购买计划意味着在“相当长一段时间内”，不会存在购买上限的问题。周一欧美股市普遍回落，受欧洲央行货币宽松的预期推动，美元指数大幅上涨，国际黄金维持高位震荡。近期债券市场持续调整引发市场关注，10年期和2年期美债收益率上行至1.9%和1.79%，分别较9月初上升43和36个基点，并终结收益率曲线倒挂。我们认为全球央行采取积极降息的措施应对经济下行，降低了市场对全球经济过早陷入衰退的担忧，此外中美贸易摩擦阶段性缓和，避险情绪降温，也在一定程度上推动了债券收益率上行。近期债券市场突然生变，市场对美联储9月降息的预期骤然下降，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64.6%，而此前一直维持在90%以上。

国外方面，周四凌晨美联储将公布9月利率决议，稍后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会，虽然市场对美联储降息的预期骤降，但我们预计本次会议仍会降息25个基点，重点关注货币政策声明对美国前景的描述以及利率点阵图的变化，如果美联储依然对经济前景持乐观态度，认为通胀走低是暂时性的，释放“保险性”降息的相关措辞，则将被市场解读为“鹰派”，美元指数存在继续走高的可能。英国脱欧方面，英国首相约翰逊表示，已经与欧盟共享了许多工作和文件，脱欧协议已经有良好雏形，需要移除担保协议，“很有可能”与欧盟达成协议，但需要欧盟采取行动。此前议会已经通过了阻止无协议脱欧的法案，且拒绝了首相约翰逊关于举行提前大选的提议，意味着当英国无法与欧盟达成脱欧协议时，将不得不寻求延迟脱欧，从而降低了无协议脱欧的风险。短期来看，欧洲央行如期降息并重启QE，对金价形成支撑，但美联储9月降息的预期骤降，美元指数大幅走高，黄金维持高位震荡的可能性较大。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:债券市场持续调整引发市场关注，10年期和2年期美债收益率大幅上行，并终结收益率曲线倒挂，短期有利于风险资产反弹。欧洲央行如期降息并重启QE，但市场对美联储9月降息的预期骤降，推动美元指数走强，贵金属黄金、白银短期或陷入震荡。

要闻2:国际原油市场，WTI原油及布伦特暴涨近15%，布伦特原油创下30多年来最大涨幅，且成交量创历史新高，因沙特石油设施遭遇无人机袭击导致该国产量减少一半，且对中东地区可能会采取报复行动的担忧加剧。美国能源信息署（EIA）预计，美国页岩油产量将在10月份增长7.4万桶/日，至884万桶/日。高盛表示，如果当前沙特原油设施生产中断的局面持续超过六周，布伦特油价可能会升破每桶75美元。国家统计局称，8月进口原油4217万吨，同比增长9.9%。

要闻3:有色板块，特朗普周一发布推特，称美元史上最强，再次呼吁美联储大幅降息，隔夜美元大幅反弹，98关口支撑较强，伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌2%报5855美元/吨，LME期锌跌1.22%报2356美元/吨，LME期镍跌2.56%报17295美元/吨，LME期铝跌1.24%报1787.5美元/吨，LME期锡涨3.25%报17010美元/吨，LME期铅跌0.38%报2098美元/吨。上周伦镍库存大增，镍价高位回落，从持仓来看，多头资金尚未有大幅撤离迹象，沪镍不宜追空。镍消息面，随着地区政府行业审计的开展，菲律宾南部的镍矿开采中心无限期暂停开采业务，该地区主要生产高品质镍。

要闻4:CBOT11月大豆期货收高1-1/4美分，报蒲式耳9.00美元。CBOT12月豆粕合约收跌2.60美元，报每短吨298.90美元，12月豆油合约上涨0.85美分，报每磅30.28美分。原油价格上涨对农产品市场有溢价支持，因为作物用于制造乙醇和生物柴油燃料。美国全国油将加工商协会（NOPA）周发布的报告显示，美国8月大豆压榨量连续第二个月高于市场预期。报告显示，NOPA会员上月共加工1.68085亿蒲式耳大豆，与7月压榨的1.68093亿蒲式耳基本持平，且远远高于上年同期的1.58885亿蒲式耳。美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至2019年9月15日当周，美国大豆生长优良率为54%，符合市场平均预估，之前一周为55%，去年同期为67%。WTI和布伦特原油价格录得2008和1988年以来最大单日涨幅，豆系呈现油强粕弱结构。

要闻5:黑色系夜盘跌多涨少，铁矿石收跌0.74%，螺纹钢收涨0.25%，热卷收涨0.03%，焦炭收跌0.37%。9月16日62%铁矿石指数下跌1.36%至97.75美元/吨。昨日港口现货价格继续小幅攀升，贸易商挺价意愿强烈，钢厂补库活跃度较高。近期多地执行环保限产政策，外矿发货节奏正常，但港口库存仍小幅下降，钢价回升旺季需求较好预期增强，支撑矿价。前期巴西粉性价比显现，巴西粉相对pb粉溢价快速拉大，pb库存暂时表现弱势，对盘面产生压制。铁矿持续冲高后近期多头积极性减弱，短期铁矿将震荡运行。螺纹方面，现货普遍上涨，上海螺纹3760元/吨，建材成交再度放量。短流程产量下降带动螺纹总产量继续回落，但随着长流程利润恢复，对价格压力有限。北方国庆前赶工因素影响，目前建材终端需求呈现一定超预期迹象，供需格局持续向好，本周库存下降幅度有所收窄，考虑到后期“国庆”对于消费的干扰因素，预期盘面价格短期上涨空间有限。焦炭市场偏稳运行，山西、河北、江苏等地焦化厂开始提涨。目前焦化厂库存持稳，订单良好，但钢厂库存充足，按需采购为主，对提涨持观望态度。现阶段焦化厂处于微利状态，钢厂利润尚可。国庆面临环保加强压力，对价格有支撑作用，短期焦炭看涨为主。

总结

美国推迟对华2500亿美元商品加征关税至10月15日，中美贸易摩擦缓和，风险偏好继续修复；欧洲央行如期降息，并宣布重启QE，有助于推动风险资产反弹。美联储9月降息的预期骤降，美元指数大幅走强，黄金短期将受到抑制；沙特重要石油设施遇袭，油价恐慌性上涨带动化工板块走强；美国农业部供需报告下调玉米和大豆产量预期，助推相关农产品期价走高。

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#