



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

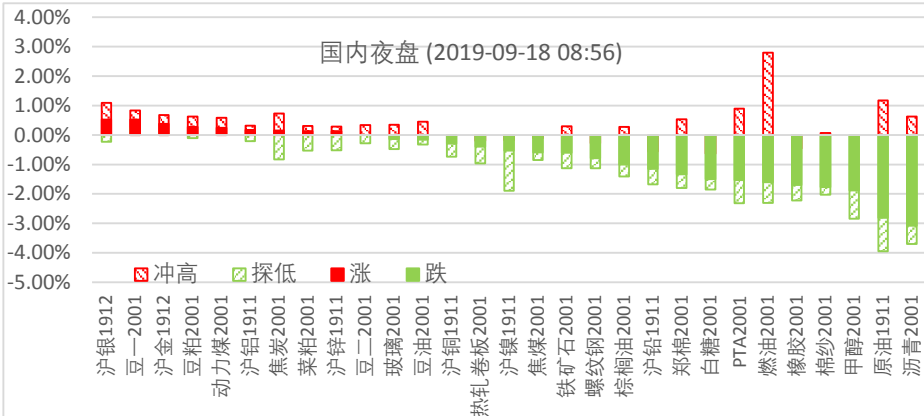
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月18日】

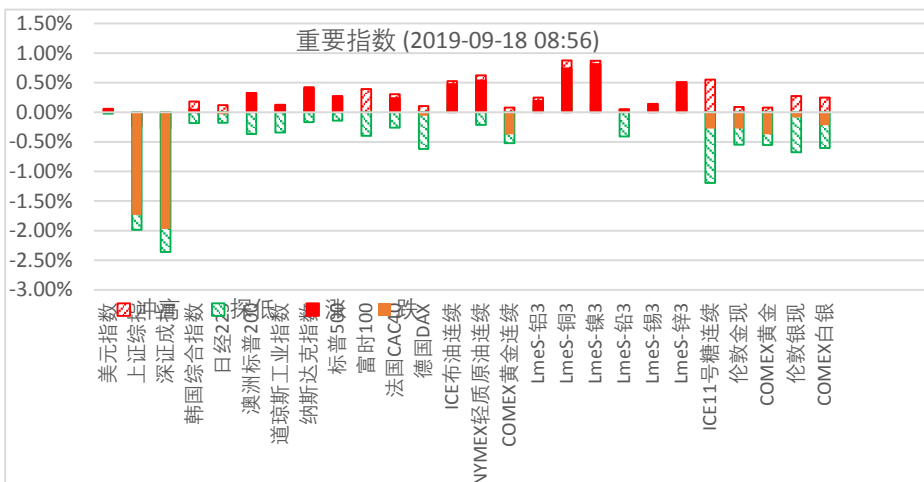
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



17日周二夜盘，美股标普500指数涨0.26%；欧洲Stoxx50指数涨0.11%；美元指数跌0.43%；WTI原油跌4.96%；Brent原油跌5.43%；伦铜跌0.67%；黄金涨0.21%。美豆跌0.49%；美豆粕跌0.30%；美豆油跌0.66%；美糖跌0.98%；美棉跌2.00%；CRB指数跌2.40%，BDI指数跌1.21%。离岸人民币CNH贬0.31%报7.0834；焦炭涨0.15%，铁矿石跌0.60%，螺纹钢跌0.79%，INE原油跌2.81%。

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国8月工业产出环比增长0.6%（前值-0.1%），创下一年来最大增幅，主要受机械和金属产量激增的提振，但在贸易局势紧张和全球经济放缓的背景下，工业前景依然疲弱。美联储十年来首次重启逆回购操作，昨晚纽约联储开展750亿美元隔夜逆回购操作，向市场注入美元流动性，以遏制短期利率飙升。受美联储重启逆回购的影响，周二美元指数大幅下跌，美股、美债小幅上行。近期债券市场持续调整引发市场关注，10年期和2年期美债收益率快速上升，并终结收益率曲线倒挂，表明市场对全球经济衰退的担忧消退，并降低了市场对美联储9月降息的预期。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48.5%，维持利率不变的概率为51.5%。年初以来，全球近30家央行采取积极降息的措施，以应对经济下行风险，缓解了市场对经济过早陷入衰退的担忧，此外中美恢复贸易谈判，避险情绪下降，也在一定程度上推动债券收益率上行。

国外方面，今日将公布英国、欧元区8月CPI年率，晚间公布美国8月新屋开工和营建许可总数，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经济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”，美元指数存在再次走高的可能。短期来看，美联储十年来首次重启逆回购，美元短期存在下行压力，但中美恢复贸易谈判，英国无协议脱欧的风险降低，避险情绪回落，黄金短期或维持震荡。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政政策刺激效应正在减弱，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:美联储十年来首次重启逆回购，向市场注入美元流动性，以遏制短期利率上行，对股市、债市形成利好。中国央行缩量开展MLF操作，并维持利率不变，令市场“降息”预期落空，股指基于宏观政策预期推动的反弹，短期或告一段落，密切关注美联储9月利率决议。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)大跌6%，因沙特原油产量恢复速度快于预期，以及API库存增加，不过美元走弱为油价提供部分支撑。沙特称，已恢复了原油生产设施遭袭所致产能损失的50%，预计到月底将完全恢复。沙特能源大臣称，沙特10月原油产量将为989万桶/日。11月底实现1200万桶/日的产量。API报告显示，美国上周原油库存增加59.2万桶至4.225亿桶，预期减少250万桶；库欣库存减少84.6万桶，汽油库存增加160万桶。沙特阿美告知中石油，10月运输的轻质原油可能会推迟10日装船，中石油10月接收石油的数量和品质将与合约一致。

要闻3:有色金属，昨日美元下挫，美元指数几乎回吐昨日涨幅，因油价下跌和欧元走强，市场预计美联储将再次降息，伦敦基本金属收盘普跌，LME期铜跌0.93%报5815.5美元/吨，LME期锌跌0.87%报2344.5美元/吨，LME期镍跌1.87%报17045美元/吨，LME期铝持平报1793美元/吨，LME期锡跌2.01%报16805美元/吨，LME期铅跌1.84%报2058.5美元/吨。铜消息面，据SMM调研数据显示，8月份黄铜棒企业平均开工率为67.56%。环比下降2.14个百分点。其中大型企业（年产能≥5万吨）开工率为67.31%，环比下降0.44个百分点，中型企业（2万吨≤年产能<5万吨）开工率为67.5%，环比下降3.92个百分点，小型企业（年产能<2万吨）开工率为69.44%，环比下降4.72个百分点。9月17日，美联储将正式召开9月货币政策会议。投资者在美联储为期两天的货币政策会议之前采取观望态度，目前人们普遍预计美联储将在当天晚些时候开始的为期两天的会议上降息，届时将对有色后续走势造成影响。

要闻4:CBOT大豆期货周二下跌，因美国天气有利于作物生长，以及原油价格下跌带来的压力。受沙特能源大臣称，沙特原油恢复中以前的水平，引发油价大幅跳水超5%，这对农产品市场带来压力，原油和谷物存在乙醇或生物柴油生产的关联。预计未来两周美国中西部大部分地区气温将高于正常水平，缓解了人们对部分农作物可能受到霜冻影响的担忧。CBOT 11月大豆合约收低6-1/4美分，结算价报蒲式耳8.93-3/4美元。12月豆粕合约收跌1.10美元，结算价报每短吨297.80美元，12月豆油合约下跌0.29美分，结算价报每磅29.99美分。国内油粕市场振幅较窄，市场需要中美经贸磋商更多动向指引交易方向。

要闻5:黑色系夜盘跌多涨少，铁矿石收跌0.60%，螺纹钢收跌0.79%，热卷收跌0.40%，焦炭收涨0.15%。9月17日62%铁矿石指数下跌1.28%至96.5美元/吨。国家统计局周二公布的数据显示，中国8月铁矿石(原矿)产量为7,429.6万吨，同比增长6.5%；1-8月总产量为55833.1亿吨，同比增长6.1%。铁矿方面，成材弱势运行，钢材采购积极性交差，但贸易商挺价心态较强，买卖双方难以达成一致。国庆节临近钢厂限停产预期有所增强，矿石关键压力位附近多头集中巨幅减仓，做多积极性大降，近期或延续大幅洗盘震荡。螺纹方面，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、建材轧线检修复产，产量可能已经处于底部，后期将逐渐缓慢回升，对价格压力有限。谨慎参与“金九银十”反弹，趋势多单参考3500停损。焦炭方面，国庆将至，河北、山东高炉限产预期偏强，对于周初山西、河北等地焦企的提涨要求，部分钢厂已明确表示抵触。若成材价格继续回落，焦炭上涨亦将受阻，短期看焦炭价格或维稳运行。后续提涨落实情况需参考焦钢企业环保动态。

## 总结

央行减量开展MLF并维持利率不变，令市场“降息”预期落空，基于货币宽松预期推动的资产价格反弹，短期或告一段落；沙特原油产量恢复快于预期，以及API库存增加，引发原油、化工板块大跌；美联储9月利率决议即将公布，注意防范风险。

## 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#