



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

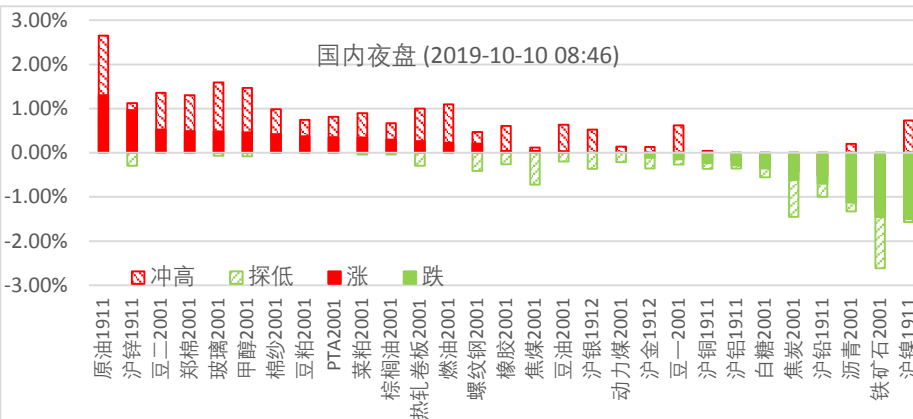
【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月10日】

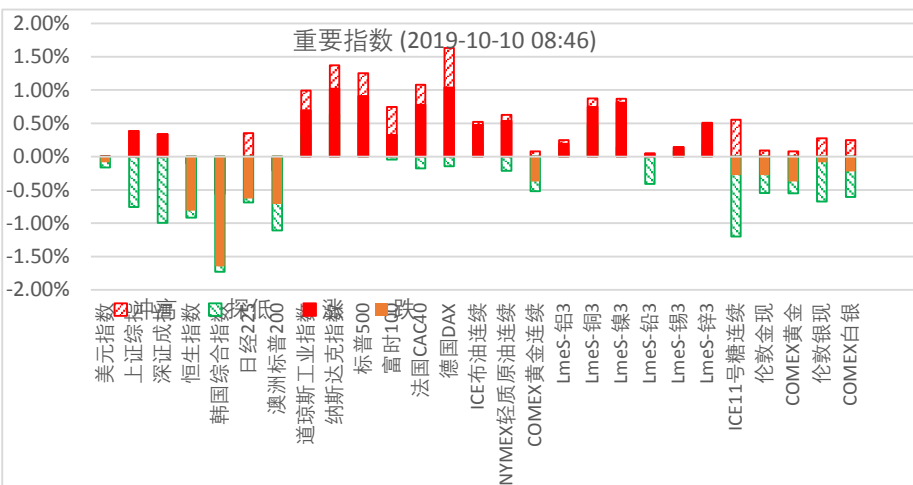
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



10月9日周三夜盘，美股标普500指数涨0.91%；欧洲Stoxx50指数涨0.77%；美元指数涨0.02%；WTI原油涨0.15%；Brent原油涨0.31%；伦铜涨0.08%；黄金跌0.01%。美豆涨0.33%；美豆粕涨0.88%；美豆油跌0.34%；美糖跌0.56%；美棉涨1.31%；CRB指数跌0.15%，BDI指数涨4.00%。离岸人民币CNH升0.36%报7.1369；焦炭跌0.62%，螺纹钢涨0.21%，铁矿石跌1.46%，国内原油涨1.30%。

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国8月批发销售环比零增长，低于预期的0.2%，暗示库存投资可能会拖累第三季度经济增长。美联储主席鲍威尔在“美联储倾听”会议上讲话称，美国经济良好，但面临部分风险，强劲的就市场有利于中低收入人群，要保持通胀在目标水平附近，这样才有空间调整货币政策并保持预期稳定。美联储9月会议纪要显示，尽管就业市场和整体经济数据强劲，但投资、工厂和出口疲弱的情况更加清晰，对贸易和全球经济疲软更加担忧，多名委员认为有必要降息25个基点，少数委员认为市场对美联储的宽松计价过多，多数官员同意应该很快讨论储备金的水平，关于何时结束政策宽松的辩论正在出现。美联储会议纪要表明委员会依然对美国前景持乐观态度，认为通胀将逐渐达到2%的目标，降息主要是应对贸易形势和全球经济放缓带来的外部风险，是否再次降息要视经济形势而定。美国9月制造业PMI持续萎缩，美联储官员讲话释放鸽派信号，提升了市场对美联储再次降息的预期，美国联邦基金利率期货显示，美联储10月降息25个基点的概率为83.9%，维持利率不变的概率为16.1%。

国外方面，今日将公布英国8月GDP和工业产出月率，晚间公布美国9月CPI年率，欧洲央行将公布9月会议纪要，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，欧盟需要保证单一市场的完整性，不能接受英国目前的脱欧提案。敲定英国脱欧协议可能很难，但仍有可能。欧洲议会主席表示，欧洲议会对进一步延迟脱欧持开放态度。相信能避免无协议脱欧。欧盟峰会将于下周举行，届时英国与欧盟领导人将继续就脱欧问题进行谈判，但预计达成协议的可能性较小。若10月31日前，双方仍不能就脱欧协议达成一致，则英国将不得不寻求延迟脱欧。短期来看，美国制造业数据疲软，美联储会议纪要偏鸽派，市场对美联储降息的预期再起，中东地缘政治风险上升，黄金将继续获得支撑。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9月会议纪要表达对贸易形势和全球经济放缓的担忧，进一步提升市场降息预期，欧美股市普遍反弹。土耳其和叙利亚地缘政治冲突加剧，避险情绪或仍有反复，贵金属黄金、白银继续获得支撑。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，中东地缘局势再度趋紧和贸易局势缓和抑制了需求恐慌，盘中一度冲高，但EIA库存上涨和美联储会议纪要不够鸽派，打压油价回落。昨日土耳其军队正式开进邻国叙利亚，同时伊朗则针对性地在该国与土耳其接壤的库尔德人聚居区开展大规模军事演习。EIA报告显示，上周美国原油库存增加292.7万桶至4.256亿桶，预估增加141.3万桶；库欣库存增加94.1万桶，汽油库存减少121.3万桶。EIA称，上周美国国内原油产量增加20万桶至1260万桶/日。炼厂产能利用率下降0.7%至85.7%。高盛称，由于风险偏向下行，预计布伦特原油在中期的价格为60美元/桶。凯投宏观将2020年布伦特原油价格预期从65美元上调至70美元。维多认为，2019年原油需求增速或放缓至75万桶/日。

要闻3:伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.22%报5688美元/吨，LME期锌涨0.7%报2314美元/吨，LME期镍跌1.31%报17340美元/吨，LME期铝跌0.46%报1743.5美元/吨，LME期锡涨0.03%报16400美元/吨，LME期铅跌0.16%报2141.5美元/吨。铜方面，昨夜盘面走低主因仍是美联储鹰派信号推高美元，加之鲍威尔言美国经济仍表现良好，美指继续站稳99关口位上方，铜价承压走弱。今日凌晨美联储9月会议纪要显示官员仍存分歧，但多数官员认为为了抵御经济衰退有降息必要，加大市场对美联储降息预期；欧洲方面，欧盟拒绝让步爱尔兰边境问题使得英国脱欧再次动荡，英镑继续走低，加剧欧洲经济压力。目前市场聚焦近两日中美进一步磋商的结果，来指引铜价进一步走向，预计今日仍维持低位震荡。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价9日涨跌不一。其中，CBOT大豆11月合约收于每蒲式耳9.2375美元，比前一交易日上涨3.25美分，涨幅为0.35%。市场正在密切关注美国北部平原和落基山脉附近的暴风雪天气。预计本周晚些时候冷空气将席卷达科他州、内布拉斯加州、明尼苏达州和艾奥瓦州的部分地区。航空技术公司Maxar在每日天气简报中说：“虽然美国中北部在10月中旬气温降至如此低的情况并不罕见，但目前大部分玉米和大豆作物尚未成熟。”北京时间周五凌晨0:00，美国农业部(USDA)将发布月度供需报告。市场普遍预计本次报告将调降美国玉米和大豆的单产、产量和2019/20年度期末库存预估。其中，预计美国2019-20年度大豆产量为35.83亿蒲式耳(USDA9月预估为36.33亿蒲式耳)，2019-20年度大豆年末库存为5.21亿蒲式耳(USDA9月报告预估为6.4亿蒲式耳)，美豆单产预计47.3蒲式耳/英亩(USDA9月预估值47.9蒲式耳/英亩)。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收跌1.46%，螺纹钢收涨0.21%，热卷收涨0.26%，焦炭收跌0.62%。10月9日62%铁矿石指数大跌4.02%至90.7美元/吨。上周澳洲发往中国量1043.9万吨，环比上上周减少289.8万吨。巴西矿发运有明显提升，巴西发货总量773.7万吨，环比上期增加108.6万吨，其中淡水河谷发货量669.4万吨，环比增加83.2万吨。唐山地区十月限产出台，短期对盘面或有影响。长期来看下游需求受采暖季环保限产打压，加之宏观环境较为严峻，后期矿石供需环境不容乐观，长期来看铁矿石将偏空运行。螺纹方面，唐山市10月份大气污染防治强化管控方案出台，管控时限为2019年10月10日0时至10月31日24时。当前现货市场价格表现相对坚挺，由于需求具有持续性，当前整体供需矛盾并不大，螺纹10月旺季实际需求或对现货有支撑。短线建议多单谨慎持有，后期随着采暖季临近，限产政策仍将对盘面形成扰动。焦炭方面，中下游高库存制约焦炭价格上行，澳煤价格大幅回调，焦炭成本支撑弱化。唐山市政府发布《10月份全市大气污染防治强化管控方案》，预计焦炭震荡运行为主。

## 总结

IMF直言贸易争端给世界带来的显著损失，预言到2020年，全球经济或面临7000亿美元或0.8%的全球GDP总量。全球经济看衰预期甚嚣尘上，中美经贸磋商周面临较大不确定性风险，注意商品波动加剧。大宗商品有“农强工弱”“内强外弱”特征，熊市基调仍为主导。

## 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#