



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

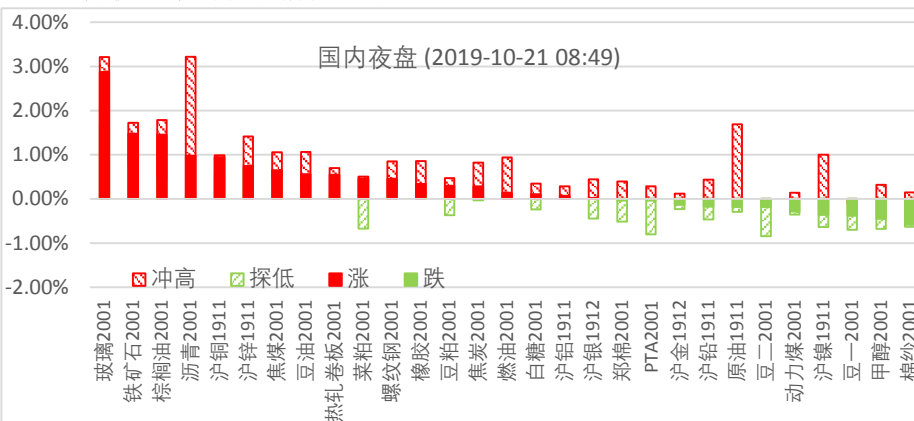
【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月21日】

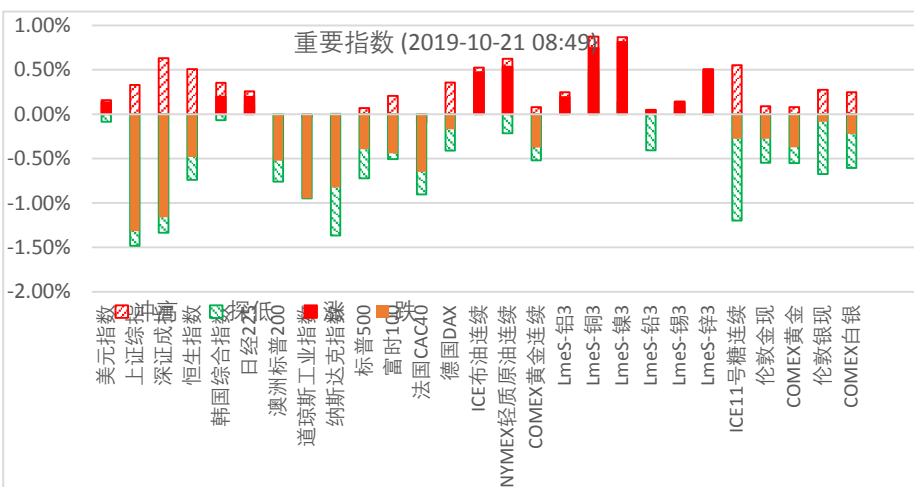
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



10月18日周五夜盘，美股标普500指数跌0.39%；欧洲Stoxx50指数跌0.15%；美元指数跌0.40%；WTI原油跌0.74%；Brent原油跌0.92%；伦铜涨1.23%；黄金跌0.13%。美豆涨0.28%；美豆粕涨0.59%；美豆油跌0.10%；美糖涨0.74%；美棉涨0.12%；CRB指数涨0.13%，BDI指数跌0.32%。离岸人民币CNH升0.14%报7.0704；焦炭涨0.28%，螺纹钢涨0.46%，铁矿石涨1.48%，国内原油涨0.25%。

一、宏观视点

上周五公布的美国9月咨商会领先指标环比下降0.1%，低于市场预期，受英国脱欧乐观预期的支撑，美元指数继续下行，单周跌幅超1%，逼近97整数关口，国际黄金维持窄幅震荡，欧美股市普遍下跌。美联储多位官员发表鹰派讲话，美联储副主席克拉里达表示，美国经济情况良好，但面临明显的风险，将合理行动以维持经济扩张，美联储扩表不会改变货币政策，购买国债的目的在于提高流动性，不能与危机时期的QE混为一谈。2019年FOMC票委、堪萨斯联储主席乔治认为，降息可能会刺激金融风险、损害经济，目前的观点是并不呼吁降息，消费动能强劲，利率能支撑前景。达拉斯联储主席卡普兰表示，预计消费者支出继续强劲，但具有脆弱性，美联储的行动应当是有限、温和且克制的，并不认为降息就是成熟的宽松周期的开始，未能预知是否应该在10月会议上行动。美联储几位官员的讲话都表达了对未来经济前景的乐观预期，认为降息和扩表属于技术性调整，并非新一轮宽松周期的开始。我们认为，尽管美联储否认扩表并非QE，但每月600亿美元的购债规模，却能够给市场提供充足的美元流动性，从而压制美债收益率上行，美元指数趋于下行的可能性增加。

国外方面，本周将公布欧元区、美国10月制造业PMI，欧洲央行将公布10月利率决议，需保持密切关注。英国脱欧方面，周末英国议会以322:306的简单多数通过Letwin修正案，这一法案要求在脱欧协议未完成相关实施的立法前，不要通过脱欧协议，意味着相关施行细则若无法在10月31日前完成立法，就得再将脱欧日期延后。欧盟方面表示，不会匆忙对英国再次推迟“脱欧”的请求作出决定。英国首相约翰逊表示，本周政府将引进脱欧的立法，将尽一切所能让脱欧在10月31日完成。短期来看，英国与欧盟达成的脱欧协议，未能如期在议会表决，这增加了脱欧推迟的可能性，美元指数连续下跌后，存在反弹的要求，黄金短期或再次承压。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，美联储年内两次降息，并于10月开始扩表，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:中国三季度GDP增速再创新低，经济悲观预期进一步释放，关注股指再次下探后的企稳表现。受美国经济数据疲软和英国脱欧取得突破性进展的影响，美元指数创7月以来最大单周跌幅，短期给贵金属黄金、白银带来支撑。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)下跌，英国脱欧还面临严峻考验，同时全球经济放缓迹象愈发明显，需求担忧盖过炼油行业的乐观信号，但跌幅受限，因美元持续走弱。CFTC报告显示，截至10月15日当周，WTI原油期货投机性净多头增加1799手至356884手合约。ICE报告显示，截至10月15日当周，布伦特原油期货投机性净多头减少3220手至202893手合约。贝克休斯数据显示，截至10月18日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至713座。瑞银预计布伦特原油年底价格将升至63美元/桶，2020年年中再回落至55美元/桶。统计局，我国前三季度生产原油14313万吨，同比增长1.2%。

要闻3:伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨1.41%报5820美元/吨，LME期锌涨0.57%报2453美元/吨，LME期镍跌0.37%报16210美元/吨，LME期铝涨0.52%报1736美元/吨，LME期锡跌1.05%报16970美元/吨，LME期铅跌0.75%报2172.5美元/吨。隔夜盘面大幅拉涨主因美国近期经济数据疲弱叠加英镑和欧元外汇连涨，美元承压连续下挫至97.2关口位，创近三个月新低；另一方面，国务院副总理刘鹤10月19日在出席2019年世界VR产业大会时宣布，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础，铜市受提振反弹走高。目前宏观面对铜市影响仍大，美国方面近期数据不及预期，反应了其制造业的乏力，加剧了市场对全球经济形势的担忧，不利铜价走高。国内方面，三季度GDP年率不及预期，经济增速继续放缓。整体看国内外经济形势仍较悲观，英国方面新脱欧协议投票被推迟，市场避险情绪继续升温。

要闻4:马来西亚上周表示，如果印度决定限制进口马来西亚棕榈油，将通过外交途径解决问题。此前有报道称，印度正考虑限制从大马进口棕榈油和其他商品，以回应马来西亚领导人批评印度在克什米尔的行为，马来西亚棕榈油带动油脂板块上涨，上涨录得4.7%的涨幅。美国农业部(USDA)周五公布的出口销售报告显示，10月10日止当周，美国2019/2020年度大豆出口销售净增160.1万吨，略高于90-160万吨的预估区间高端。芝加哥大豆期货继续受到美国大豆产量不确定性的支撑，尤其是考虑到最近明尼苏达州和北达科他州的降雪。中美经贸磋商取得实质性进展，美豆出口需求趋向旺盛的预期，也支撑在美豆在900-930上方强势运行，上周涨势收窄，本周面临重要的方向性选择。巴西大豆农户设法挽救播种延迟的情况，较之前一周的播种进度大幅提高，播种进度已经追上常年平均水平。美豆非商业净多持仓规模，9月末翻多以来，净多头寸快速增长已超过8万，为近三年同期高位，显示投机多头兴趣持续升温。

要闻5:黑色系夜盘涨多跌少，铁矿石收涨1.48%，螺纹钢收涨0.46%，热卷收涨0.55%，焦炭收涨0.28%。10月18日62%铁矿石指数下跌0.29%至85.70美元/吨，继续刷新一个半月低位。铁矿四季度整体趋势偏空，淡季预期下钢厂成材库存难以去化，钢厂原料采购意愿不强，贸易商出货积极，现货继续走弱。随着澳洲发货恢复，供给压力重燃，近期港口库存累库明显。宏观氛围不佳，铁矿仍有延续震荡回落的趋势。螺纹方面，期价跌入近两年低价区，频获技术性买盘支持，但周末唐山钢坯价格延续弱势下跌态势，显示出总需求疲弱和累库存之忧。我国GDP增速有破6风险，即便如此，“房住不炒”定位中，仍坚持不拿房地产作为逆周期调节工具，这长期不利于黑色系多头市场信心的恢复。焦炭方面，目前来看钢厂利润走弱，焦煤下跌让利给焦企，焦企利润存在收缩压力，目前150-200元/吨利润预计难以保持，焦炭短期内将跟随钢材震荡。

总结

欧盟委员会与英国政府就英国脱欧达成协议，尽管该协议仍需经过欧洲议会和英国议会通过才能生效，但该事件取得进展仍催生投资者乐观情绪，关注股指和多数商品反弹行情，尤其是弱势美元下有色金属板块铜等商品。

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

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#