



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

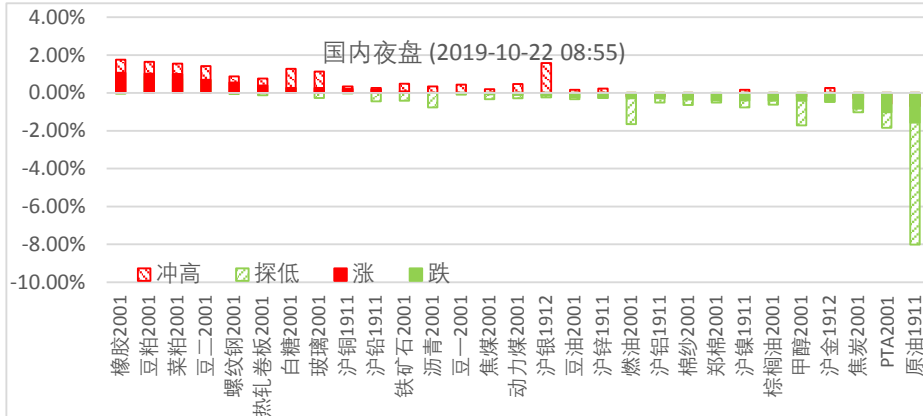
【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月22日】

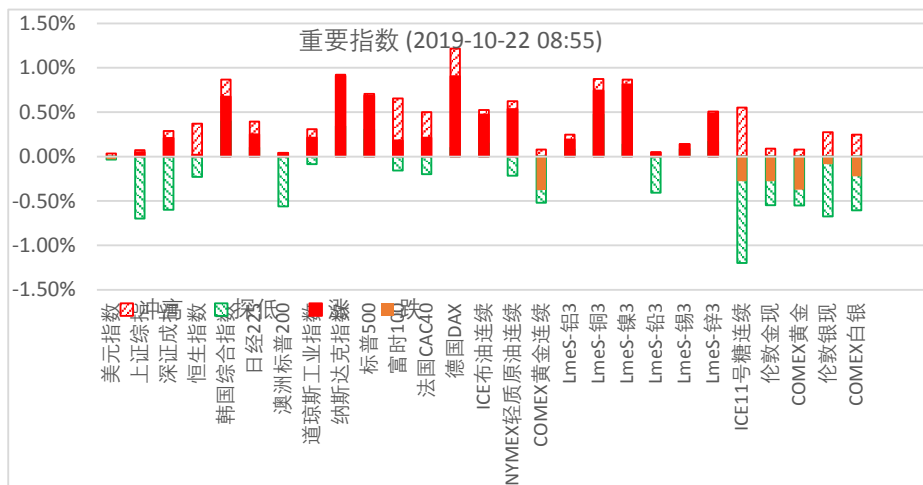
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



10月21日周一夜盘，美股标普500指数涨0.69%；欧洲Stoxx50指数涨0.67%；美元指数涨0.13%；WTI原油跌0.28%；Brent原油跌0.37%；伦铜涨0.36%；黄金跌0.38%。美豆跌0.02%；美豆粕跌0.32%；美豆油涨0.46%；美糖跌0.08%；美棉跌1.12%；CRB指数跌0.58%，BDI指数跌0.49%。离岸人民币CNH升0.05%报7.0677；焦炭跌0.83%，螺纹钢涨0.55%，铁矿石涨0.08%，国内原油跌0.74%。

一、宏观视点

昨晚无重要经济数据公布，受英国脱欧乐观预期的提振，周一欧美股市普遍反弹，国际黄金承压下跌，美债收益率继续上行。消息面，纽约联储将10月22日的定期回购操作规模定在350亿美元，隔夜操作规模为750亿美元。近期美国国债回购利率又呈现持续上升的现象，尽管美联储向金融体系注入了大量的资金，包括每月购买600亿美元的短期国库券，并不断开展逆回购，但仍未能有效缓解货币市场流动性压力。分析指出潜在的罪魁祸首是银行间准备金不足，以及限制银行资产负债表规模和回购贷款能力的监管规定。近期公布的美国零售销售意外下滑，表明制造业持续疲软逐渐影响消费者支出，加剧市场对美国经济进一步放缓的担忧，并使得美联储降息的预期再次升温。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93.0%，维持利率不变的概率为7.0%。我们认为，尽管美联储否认扩表是新一轮QE的开始，但基础货币扩张确实不争的事实，能够给市场提供充足的美元流动性，从而压制长端利率上行，美元指数长期趋于下行的可能性加大。

国外方面，本周将公布欧元区、美国10月制造业PMI，欧洲央行将公布利率决议，预计本次会议将维持利率不变，欧洲央行行长德拉基将出席其任期内的最后一次新闻发布会，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会将在周三凌晨对英国脱欧法案举行首次投票，投票结果存在较大的不确定性，或引发资产价格波动，注意防范风险。据英国泰晤士报，英国反对党举行非正式会议，讨论针对关税同盟的修正案，以期寻求足够的国会议员支持来阻止英国首相约翰逊的脱离欧盟立法进程。短期来看，英国议会将对脱欧协议进行投票，结果存在较大的不确定性，市场情绪或仍有反复，美元指数连续下跌后存在反弹的要求，警惕黄金再次承压。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:受英国脱欧乐观预期的支撑，欧美股市普遍反弹，避险资产黄金、白银承压下跌。周三凌晨英国议会将对脱欧协议进行投票，但结果存在较大的不确定性，市场情绪或仍有反复，注意防范风险。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)下跌，全球经济放缓迹象愈发明显，令原油需求前景蒙上阴影，美元反弹也加大油价压力。但欧洲股市结束三连跌，投资者仍然预期英国能够避免无序脱欧，而中美贸易谈判增添了乐观情绪，尾盘原油收复大部分跌幅。航运情报公司Kpler称，沙特10月至今日原油出口量为780万桶/日。美国将对雪佛龙在委内瑞拉的豁免期延长90天以上。油服公司斯伦贝谢、哈里伯顿公司也取得了有关委内瑞拉制裁的豁免权。WTI原油整体陷入半个多月来的区间震荡走势，国内原油期货跟随调整。

要闻3:伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME期铜涨0.6%报5841美元/吨，LME期锌涨0.49%报2469美元/吨，LME期镍跌0.89%报16085美元/吨，LME期铝跌0.81%报1724美元/吨，LME期锡跌0.88%报16800美元/吨，LME期铅涨1.38%报2211美元/吨。LME期铜周一升至一个月高位，因主要生产国智利的抗议活动引发对供应的担忧，而中美贸易紧张局势缓解的前景提振市场人气。消息面，工会主席周一称，必和必拓旗下埃斯康迪达(Escondida)铜矿的工会工人将从周二举行一日罢工，以声援智利示威活动。隔夜伦锌收得三连阳，下方各路均线整齐上扬给予伦锌支撑力度，KDJ指标亦拐头向上，显示伦锌暂存一定上行空间，叠加LME锌库存连续录得下降，海外持稳back结构，中美贸易摩擦略有缓和，预计日内伦锌或稍有上行。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价21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3.8725美元，比前一交易日下跌3.75美分，跌幅为0.96%；小麦12月合约收于每蒲式耳5.235美元，比前一交易日下跌8.75美分，跌幅为1.64%；大豆11月合约收于每蒲式耳9.3325美元，比前一交易日下跌0.75美分，跌幅为0.08%。美国农业部21日公布的最新农作物生长报告显示，截至10月20日当周，美国玉米收割率为30%，低于过去五年均值47%；美国大豆收割率为46%，低于过去五年均值64%。预计收割进展迟滞，限制芝加哥市场跌势，国内通胀形势下，豆粕市场表现显著强于外盘。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收涨0.08%，螺纹钢收涨0.55%，热卷收涨0.39%，焦炭收跌0.83%。10月19日62%铁矿石指数下跌0.76%至85.05美元/吨，再度刷新一个半月低位。进口铁矿石现货市场报价继续下调，成交整体活跃度一般。矿价跟随钢价波动，京津冀地区因大气污染加强钢厂减限产，钢厂采货意愿下滑，铁矿石消费受到限制。四季度淡季预期下，盘面支撑减弱，短线建议观望为主。螺纹方面，建筑钢材现货市场报价普遍下行，终端客户观望情绪浓厚。9月地产数据显示，销售和投资数据延续下滑，同时新开工和施工面积增速拐点出现，虽然当前处于季节性去库阶段，但钢价受长周期和冬季需求下滑的抑制，难有反弹动力，短期内盘面仍然会维持弱势震荡。焦炭方面，昨日河北地区焦炭现货落实首轮提降50元，河北地区持续限产，目前钢厂库存维持高位，打压焦炭现货价格，焦炭基本面偏弱，库存高位叠加海外流入，供给宽松。预计焦炭走势跟随钢材，逢高做空为主，关注后期山东等地去产能政策落实情况。

总结

关注中美经贸磋商的动向和市场风险情绪，短期缺乏驱动，商品波动收窄，国内股指超跌反弹诉求增强。

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#