



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

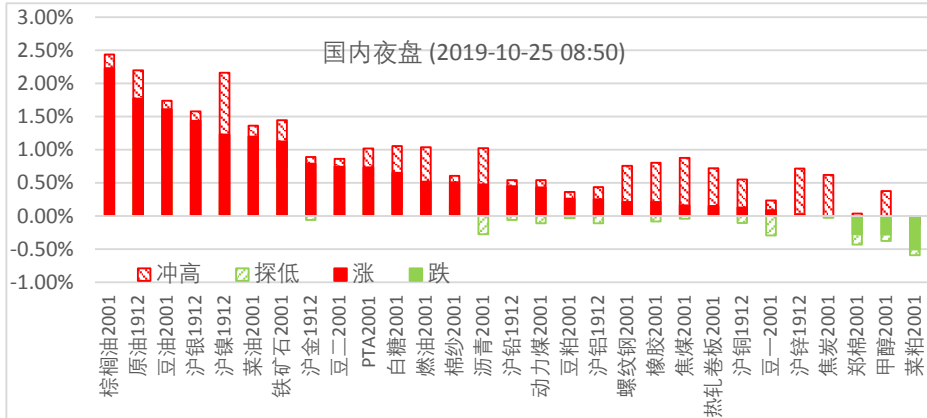
【新纪元期货·每日观点】

【2019年10月25日】

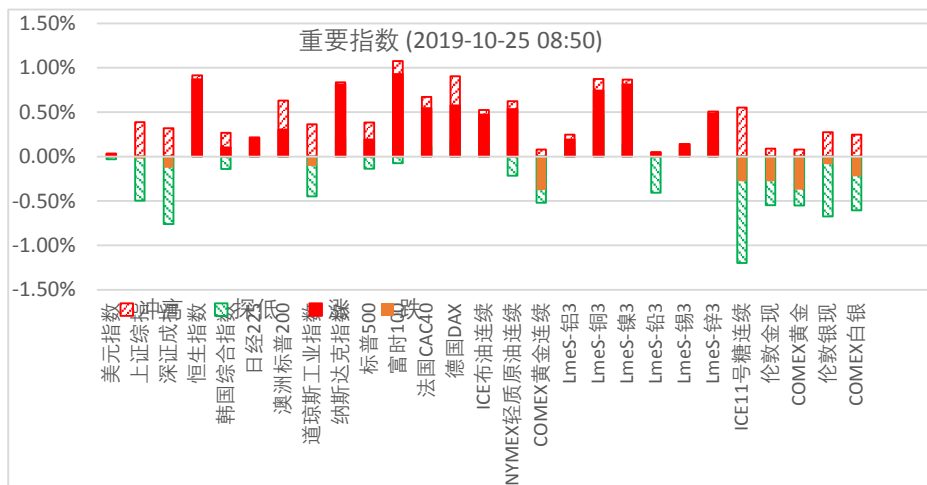
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



10月24日周四夜盘，美股标普500指数涨0.19%；欧洲Stoxx50指数涨0.37%；美元指数涨0.20%；WTI原油涨0.34%；Brent原油涨0.59%；伦铜涨0.09%；黄金涨0.77%。美豆跌0.06%；美豆粕跌1.00%；美豆油涨2.65%；美糖涨0.66%；美棉跌0.34%；CRB指数涨0.23%，BDI指数涨0.34%。离岸人民币CNH贬0.16%报7.0722；焦炭涨0%，螺纹钢涨0.21%，铁矿石涨1.13%，国内原油涨1.77%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国10月Markit制造业PMI小幅回升至51.5（前值51.1），9月耐用品订单环比下降1.1%（前值0.2%），表明美国制造业景气度有所好转，但商业投资信心依然较弱，且正在向消费领域传导。欧洲央行10月会议维持关键利率不变，重申自11月1日起重启净资产购买计划，规模为每月200亿欧元。货币政策声明称，预期利率将维持在当前或者更低水平，直至通胀前景稳固转向接近但低于2%的目标水平。将在加息前不久停止购债，在首次加息后持续再投资计划。欧洲央行行长德拉基在新闻发布会上表示，经济下行风险突出，通胀温和，需要在更长时间内保持高度宽松的立场，欧洲央行准备好按需调整所有工具，目前正在提供货币政策刺激措施。德拉基讲话被市场解读为鸽派，欧美股市普遍上涨，美元指数先抑后扬，国际黄金涨近1%，突破1500美元/盎司。下周美联储将公布10月利率决议，鉴于近期公布的零售数据意外下降，就业和通胀预期放缓，市场普遍预计美联储将再次降息25个基点。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94.1%，维持利率不变的概率为5.9%。

国外方面，今晚将公布美国10月密歇根大学消费者信心指数，欧洲央行管委兼法国央行行长维勒鲁瓦将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国首相约翰逊表示，将给议员们更多时间辩论脱欧协议，但前提是同意在12月12日举行大选，如果同意举行大选，11月6日之前议会都可以就脱欧协议法案展开工作。英国工党领袖科尔宾拒绝了首相约翰逊12月12日举行大选的提议，表示将在无协议脱欧选项被排除后支持提前大选。英国议会否决了政府关于脱欧立法的时间表，使得英国无法在10月31日完成脱欧，从而不得不寻求延迟脱欧，欧盟将在下周对脱欧延期作出决定。短期来看，美国10月制造业PMI有所好转，欧元区制造业PMI依旧疲软，欧洲央行货币政策声明释放鸽派信号，对金价形成支撑。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:美国10月制造业PMI有所好转，但欧元区制造业PMI依旧疲软，欧洲央行货币政策声明释放鸽派信号，给贵金属黄金、白银带来支撑，欧美股市普遍反弹。英国脱欧再次推迟引发不确定性，美元指数短线超跌反弹。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，因EIA库存下降及OPEC+采取进一步行动支持市场的前景，部分抵消对需求的担忧，但美元反弹部分抑制油价涨幅。美国国家飓风中心周四表示，坎佩切湾上空的一个低气压在未来48个小时内成为飓风的可能性为50%。市场担忧飓风可能损及原油生产或炼油活动。俄罗斯石油公司Rosneft预计，2020年原油需求增速将为110万桶/日-180万桶/日。供应偏紧预期支撑油价，短线谨慎博弈多单。

要闻3:伦敦金银铂钯多数收跌，LME期铜跌0.08%报6001美元/吨，LME期铝跌1.10%报2151美元/吨，LME期镍跌1.05%报16860美元/吨，LME期铅跌0.75%报1717美元/吨，LME期锡涨1.48%报16795美元/吨，LME期锌跌0.02%报2223.5美元/吨。隔夜因美国公布经济数据先抑后扬，耐用品订单月率的不及预期以及Markit制造业PMI超预期使得美元探低后大幅拉升，铜价受其影响高开低走。目前多国已公布PMI数据，欧洲方面欧元区经济连续萎缩9个月，德国依旧疲弱，欧洲央行行长德拉基表示在更长时间持宽松的政策，美国耐用品订单数据的走弱亦继续加大市场对美国降息预期，全球经济体的弱势继续推动了金价走高，CMX金价目前已站稳1505附近，整体看日前公布的全球经济数据弱势依旧，对铜价走高难有支撑。预计今日铜价小幅高位回落。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价24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3.8675美元，比前一交易日下跌1美分，跌幅为0.26%；小麦12月合约收于每蒲式耳5.16美元，比前一交易日下跌4.75美分，跌幅为0.91%；大豆11月合约收于每蒲式耳9.3325美元，比前一交易日下跌0.5美分，跌幅为0.05%。美国中西部地区在未来一周天气转好，有助于加快玉米和大豆收割进度，该消息令这两种农产品期价承压下跌。马来西亚棕榈油在旺盛的出口需求刺激下突破年内新高，助推油脂板块走势强劲，市场呈现油强粕弱结构。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收涨1.13%，螺纹钢收涨0.21%，热卷收涨0.15%，焦炭收平。10月24日62%铁矿石指数微增0.12%至87.05美元/吨。铁矿方面，据外电10月24日消息，巴西矿产淡水河谷公司(Vale)周四报告称季度收入增长15%，不及预期，称将再关闭三座大坝。在铁矿石价格持续走低的背景下，钢厂内进口矿库存继续维持低位。此外，或受多地出台环保政策影响，高炉环节生产受限，钢厂进口矿总日耗进一步明显下降。中国即将进入秋冬取暖季，同时面临空气质量管理的限产措施，对铁矿的需求或将减少。铁矿存在反弹需求，四季度整体仍需关注成材走势。螺纹钢方面，现货价格小幅下跌，旺季尾声需求依然较为强劲，同时限产力度加强预期支撑下。目前建材下游需求尚可，供需格局总体健康，需求韧性较强。产量增加预期较强，盘面贴水率较高，操作上维持震荡思路。焦炭方面，焦炭现货偏弱运行，港口贸易价格下跌10元/吨，钢厂50元/吨提降已落地，市场情绪偏悲观。焦炭产量已恢复至高位，而需求侧唐山地区限产比例较高，需求受到部分抑制。焦炭基本面偏弱，预计焦炭走势跟随钢材，逢高做空为主。

总结

OPEC减产预期油价延续升势，欧央行鸽派基调助推金价走强，国内超跌工业品普遍出现超跌反弹，日内关注股指缩量盘跌后超跌反弹力度及大宗商品短线上与之共振的可能。

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#