



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11月11日】

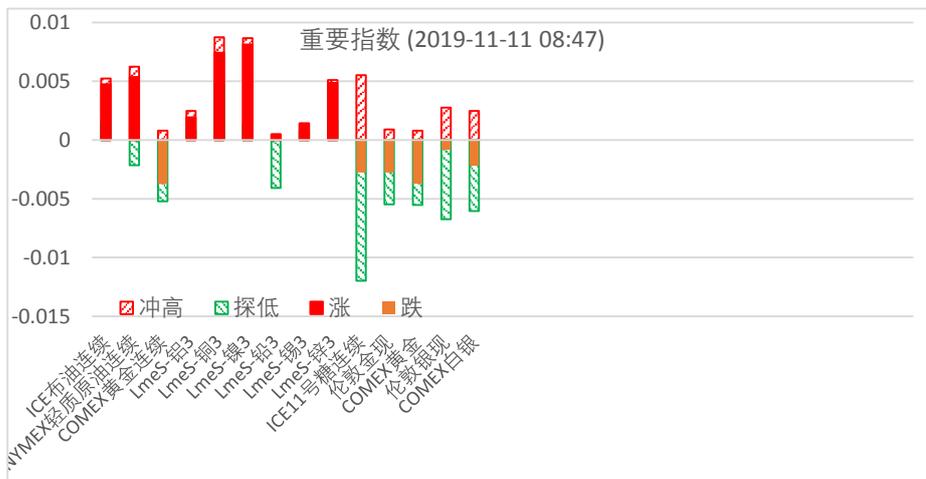
每日夜盘市场表现综览

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月08日周五夜盘，美股标普500指数涨0.26%；欧洲Stoxx50指数跌0.32%；美元指数涨0.23%；WTI原油涨0.65%；Brent原油涨0.37%；伦铜跌1.30%；黄金跌0.65%。美豆跌0.64%；美豆粕跌0.16%；美豆油涨0.16%；美糖涨1.62%；美棉涨0.53%；CRB指数涨0.16%，BDI指数跌3.50%。离岸人民币CNH贬0.31%报7.9884；焦炭跌1.66%，螺纹钢跌1.47%，铁矿石跌1.90%，国内原油涨0.11%。

一、宏观视点

明晟公司（MSCI）宣布将把指数中的所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%，本次调整将于11月26日收盘后实施，27日生效。第三次扩容后，中国A股在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数中的权重将分别提升为12.1%和4.1%。据相关机构预测，本次调整将给A股带来被动及主动增量资金规模约350亿-400亿美元，较今年5月、8月两次纳入的资金流入规模高约50%-70%。点评：相比多数发达国家和新兴市场国家，中国A股估值相对较低，随着A股纳入MSCI比例的增加，沪深港通北向通道资金持续净流入，海外资金不断加大对A股的配置。继A股“入摩”之后，今年富时罗素指数、标普道琼斯指数先后将A股纳入其全球市场指数，随着中国资本市场对外开放的步伐加快，A股国际化水平将进一步提高，未来将吸引更多海外资金增加对A股的配置，长期有利于提升股指的估值水平。

国外方面，受中美贸易磋商释放积极信号的消息提振，周四欧美股市普遍上涨，美国三大股指再创历史新高，避险情绪持续下降，国际黄金大跌1.49%，逼近10月低点1459美元/盎司。英国央行宣布维持利率和购债规模不变，其中有两名委员支持降息25个基点，货币政策声明显示，若脱欧和全球风险恶化，可能需要宽松政策。下调了未来两年经济增速预期，并上调未来两年失业率预期。央行行长卡尼在新闻发布会上表示，全球前景黯淡，脱欧不确定性损害了英国投资，贸易不确定性使全球经济承压，劳动力市场或将开始疲软，薪资增速指标有所下滑。如果英国经济增速出现下降的风险，可能需要强化政策。今晚将公布美国9月批发销售月率和11月密歇根大学消费者信心指数，需保持密切关注。短期来看，中美贸易磋商进展顺利，双方同意随协议进展阶段取消加征关税，风险偏好持续上升，避险资产黄金遭到抛售，短期或仍将承压。长期来看，国际贸易形势严峻，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，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻1:A股纳入MSCI比例第三次扩容，将给A股带来大量增量资金。中美贸易磋商进展顺利，双方同意随协议进展阶段取消加征关税，风险偏好大幅上升，欧美股市普遍上涨，美国三大股指再创历史新高，避险资产黄金、白银遭到抛售。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，盘中一度因特朗普于关税言论的影响大幅下跌，但美国石油钻井数连续三周减少、美股持续走强推动油价扭转跌势，不过美元上涨抑制原油涨幅。CFTC报告显示，截至11月5日当周，投机者将原油投机性净多头增加22793手至406140手合约。ICE数据显示，截至11月5日当周，布伦特原油期货投机性净多头寸增加28353至282352手合约。贝克休斯数据显示，截至11月8日当周，美国石油活跃钻井数减少7座至684座。海关总署称，中国1-10月原油进口4.15亿吨，同比增加10.5%。

要闻3:伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜跌0.85%报5923美元/吨，LME期锌涨0.36%报2494美元/吨，LME期镍跌0.12%报16180美元/吨，LME期铝跌0.3%报1807.5美元/吨，LME期锡涨1.21%报16775美元/吨，LME期铅跌0.09%报2111美元/吨。上周五内外盘铜价从高位回落，主因美方对关税方面的最新言论对经贸协议的达成添加干扰，投资者正谨慎评估国际贸易关系方面相互矛盾的消息，而全球贸易局势向好曾是支撑铜价上周上涨的主要因素，因此在上周五铜价回吐了部分良好贸易情绪录得的涨幅。宏观方面，上周公布的10月欧元区经济数据表现不佳，制造业活动大幅萎缩，需求回暖明显不及预期，而英国央行的利率会议亦显示对英国目前的经济形势存在较强忧虑，对铜价存在一定压力。本周继续关注贸易局势的不确定性因素。目前沪铜收阴，纠缠于5日及10日均线附近，预计今日铜价保持震荡。

要闻4:USDA11月供需报告维持产量前景未变，而此前市场预期产量前景会下调。周六凌晨1点数据显示，美豆播种面积7650万英亩（上月7650、上年8920），收割面积7560万英亩（上月7560、上年8760），单产46.9（预估46.6、上月46.9、上年50.6），产量35.50亿蒲（预估35.10、上月35.50、上年44.28），出口17.75（上月17.75、上年17.48），期末库存4.75（预期4.28，上月4.60，上年9.13）。CBOT大豆11月合约收跌5.5美分，报收919.5美分/蒲式耳；豆粕12月合约跌0.7美元，报收304.9美元/短吨；豆油12月期约收涨0.07美分，报收31.55美分/磅；周六国内发布通胀数据，10月猪价继续大涨，推升CPI达到3.8%，远超市场预期，可能会强化农强工弱的市场特征。中美两国贸易问题仍将在继续发酵，将主要围绕“是否取消关税”和“签署地点”展开。周二特朗普将就“贸易和经济政策”发表讲话，关注对市场的冲击。

要闻5:黑色系夜盘大幅收跌，铁矿石收跌1.9%，螺纹收跌1.47%，热卷收跌1.04%，焦炭收跌1.66%。11月7日62%铁矿石指数下跌3.15%至79.9美元/吨，时隔9个半月重回80美元下方。铁矿方面，环保季来临，铁矿需求预期下滑，进口维持高位，港口库存回升至高位，2001合约期价承压下降趋势线，破位600点仍有下行空间，建议短空持有，短线支撑位570元/吨。螺纹方面，唐山钢坯周末下跌20元至3310元/吨，创下年内低位，情绪再度转弱。秋冬季大气污染综合治理攻坚行动再次打响，但力度相对减弱，螺纹2001合约承压7月中旬以来的下降趋势线展开调整，减仓缩量回踩20日线，短线建议依托3400点逢高短空。焦炭方面，环保季来临，焦炭需求不佳，库存相对偏高，现货价格二轮调降，累计降幅100元/吨，2001合约期价低位震荡回探1700关口，偏空思路不改，不盲目抄底。郑煤方面，采暖季即将开启，郑煤即将迎来阶段需求旺季，2001合约期价自540元/吨一线回升，上周五高开高走站上5日和10日均线，技术指标MACD显现金叉迹象，若能有效突破20日线建议多单入场。

总结

周五晚间，特朗普表示，美国尚未达成协议并强调他不会全部取消已加征的关税，中美两国贸易问题仍将在继续发酵，将主要围绕“是否取消关税”和“签署地点”展开。本周二特朗普将就“贸易和经济政策”发表讲话，关注对市场的冲击。周六数据显示，我国10月的通胀延续了分化的格局，CPI创新高而PPI创新低，对市场交投情绪影响负面。

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#