



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

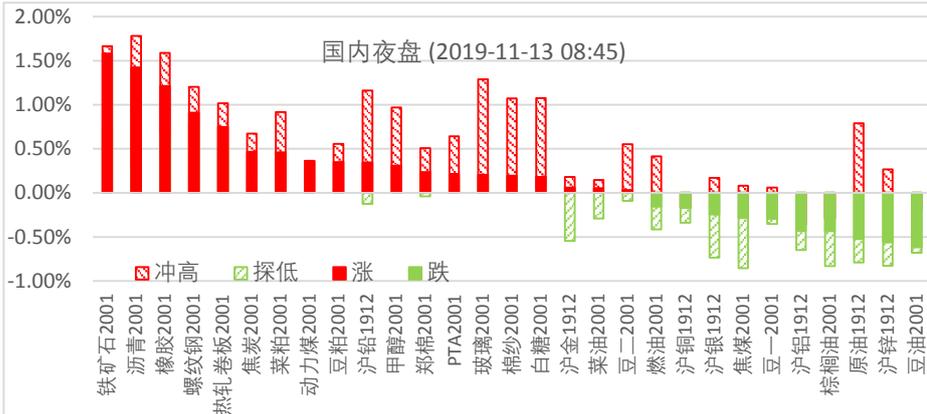
【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月13日】

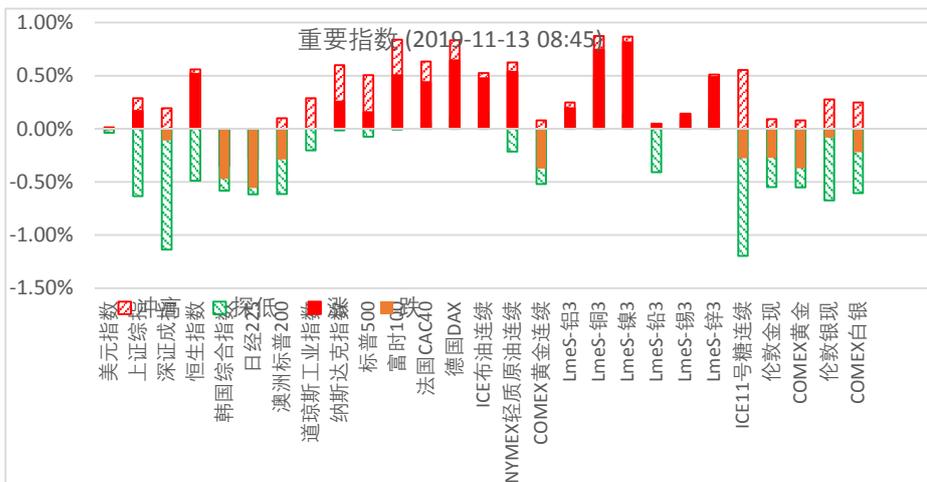
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月12日周二夜盘，美股标普500指数涨0.16%；欧洲Stoxx50指数涨0.52%；美元指数涨0.13%；WTI原油跌0.21%；Brent原油跌0.48%；伦铜跌0.44%；黄金涨0.03%。美豆跌0.04%；美豆粕涨0.53%；美豆油跌1.15%；美糖涨0.16%；美棉涨0.45%；CRB指数涨0.22%，BDI指数涨0.67%。离岸人民币CNH贬0.17%报7.0181；焦炭涨0.47%，螺纹钢涨0.91%，铁矿石涨1.58%，国内原油跌0.53%。

一、宏观视点

李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，会议指出要保持宏观政策稳定，更有效运用好宏观政策逆周期调节工具，完善财政、货币、就业、区域等政策，适时适度调控，完善政策协同、传导和落实机制，增强有效性和可持续性。加强对实体经济特别是小微、民营企业支持，提振市场信心。优化地方政府专项债使用，带动社会资金更多投向补短板、惠民生等领域，扩大有效投资，增强发展内生动力。完善就业优先政策体系，继续做好支持企业稳岗、拓展就业空间等工作，强化重点群体就业服务，保持就业大局稳定。点评：四季度经济仍有下行压力，宏观政策将继续强化逆周期调节，重点是加大对小微和民营企业的支持力度，多措并举保持就业稳定。明年新增地方专项债将提前下达，预计额度将在今年2.15万亿的基础上进一步增加，充分发挥经济托底的作用。中国证监会国际顾问委员会第十六次会议在北京召开，会议围绕当前国际经济金融形势以及中国资本市场改革发展和监管重点任务，研讨了科创板及发行注册制改革、开放条件下跨境资本流动的监测监管、证券监管执法的有效震慑和投资者保护等议题。

国外方面，昨晚公布的美国10月NFIB小型企业信心指数回升至102.4（前值101.8），略超预期的102，结束连续两个月下滑。周二美元、美股小幅上涨，标普500和纳斯达克指数再创历史新高，国际黄金探底回升，收复1450美元/盎司关口。美联储副主席克拉里达就货币政策、物价稳定和债券收益率发表讲话称，目前框架为美联储采取政策行动提供了衡量广泛因素和信息的灵活性，下一轮经济下行，美国十年期国债收益率像2007年6月到2016年7月这段时间那样下降390个基点的可能性极其低。今日将公布英国10月CPI、PPI、零售物价指数年率，欧元区10月工业产出月率，美国10月CPI年率等重要数据，需保持密切关注。短期来看，美联储再次降息预期下降，美元指数强势反弹，叠加避险情绪下降，黄金短线或仍有下探。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: 李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，要求更有效运用好宏观政策逆周期调节工具，加强对实体经济特别是小微、民营企业支持，提振市场信心，短期有利于风险资产价格反弹。受美元指数强势反弹和避险情绪下降的影响，贵金属黄金、白银短期或仍有压力。

要闻2: 国际原油市场，原油(WTI)下跌，因特朗普讲话未提贸易协议细节油价回吐涨幅，此外美元反弹也不利于原油反弹。欧佩克代表称，欧佩克和以俄罗斯为首的联盟国家将维持此前的减产目标直至明年。高盛预计美国石油产量将在2020年增长60万桶/日，此前预期为70万桶/日。

要闻3: 伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.42%报5854美元/吨，LME期锌跌0.98%报2472美元/吨，LME期镍涨0.48%报15640美元/吨，LME期铝涨0.11%报1781美元/吨，LME期锡跌1.54%报16320美元/吨，LME期铅跌1.39%报2061美元/吨。昨夜内外盘铜价均表现为低位震荡，主因贸易隐忧挥之不去，市场持续受特朗普言论刺激，避险情绪回升，美股回落、美债收益率下滑，CMX金价盘中收复1460关口，对风险资产的偏好下降使得铜价持续处于低位。宏观方面，尽管德国与欧元区ZEW经济景气指数高于预期，但由于近期欧元区的经济数据表现较差，市场看空欧洲经济及欧元情绪较浓，美元指数处于上行通道，对铜价将形成打压。原油方面，OPEC代表称OPEC和相关联盟国不会加大减产力度来缓和全球供应过剩的现象，美油收阴处于57美元下方，对铜价也无提振。目前沪铜收十字星，上方承压多根均线，MACD指标绿柱放大，技术面仍在转弱。

要闻4: 市场密切关注特朗普在纽约经济俱乐部发表的讲话，但他在这次备受期待的讲话中再次将矛头指向了美联储的利率政策，对旷日持久的中美贸易战却未提供任何新的细节。交投最活跃的CBOT1月大豆期货合约收盘持平于每蒲式耳9.17美元。近月11月大豆合约收高3/4美分，结算价报每蒲式耳9.05-3/4美元。CBOT12月豆粕合约收高1.7美元，报每短吨302.3美元；12月豆油合约收挫0.39美分，报每磅31.03美分。美国农业部(USDA)周二公布的数据显示，截至2019年11月7日当周，美国大豆出口检验量为1331631吨，市场预估区间为80-160万吨，前一周修正后为1482444吨。市场收盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至2019年11月10日当周，美国大豆收割率为85%，市场平均预期为87%，之前一周为75%，上年同期为87%，五年均值为92%。国内市场在工业品剧烈超跌反弹过程中，农产品波动率收窄。

要闻5: 周二生态环境部印发秋冬季大气污染防治方案引发黑色系供给担忧，今年秋冬季环境空气质量改善目标汾渭平原为PM2.5浓度同比下降3%，重度及以上污染天数同比减少3%，长三角地区为PM2.5浓度同比下降2%，重度及以上污染天数同比减少2%，其中规定2018年产能利用率超过120%的钢铁企业可以适当提高限产比例。这令黑色系周二全面低位反弹，螺纹钢2001合约回补前三个交易日跌幅，铁矿2001合约重回600元/吨之上，焦炭2001合约小幅收阳站上1700点，但应注意三者均承压下降趋势线，且螺纹钢为增仓反弹，而铁矿和双焦为减仓反弹，环保政策中长期利空炉料端，而短线的反弹或因跟涨螺纹钢以及阶段限产结束后钢厂补库预期，不宜盲目抄底。成材和炉料之间逐渐形成强弱分化。

总结

特朗普在“贸易和经济政策”中的讲话，对旷日持久的中美贸易战未提供任何新的细节，经贸磋商前景的不确定性，令人民币贬值破7，环控约束下黑色系携化工品延续超跌反弹。

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#