



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

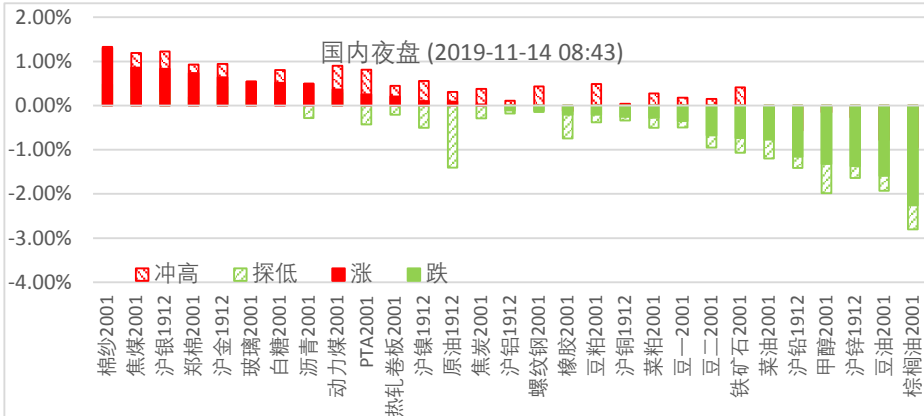
【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月14日】

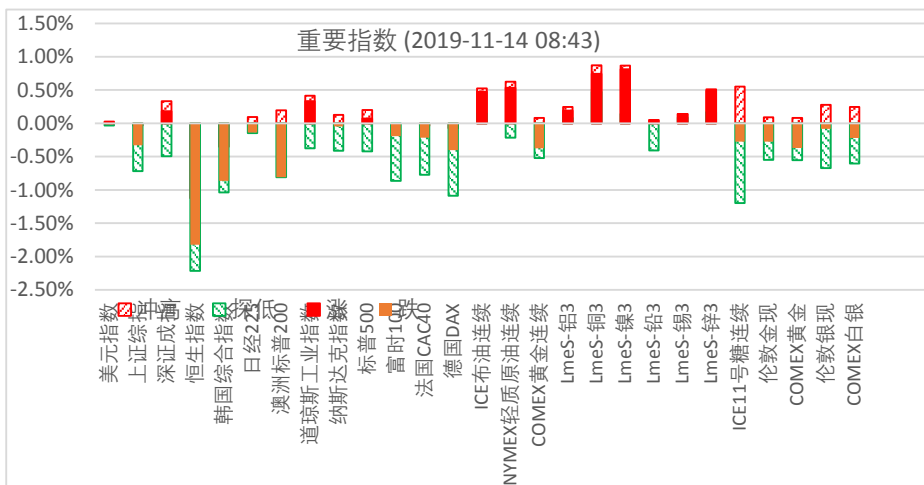
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月13日周三夜盘，美股标普500指数涨0.07%；欧洲Stoxx50指数跌0.35%；美元指数跌0.01%；WTI原油涨1.06%；Brent原油涨0.87%；伦铜跌0.42%；黄金涨0.50%。美豆跌0.15%；美豆粕涨0.70%；美豆油跌1.64%；美糖涨1.67%；美棉跌0.44%；CRB指数涨0.28%，BDI指数涨0.81%。离岸人民币CNH贬0.18%报7.0307；焦炭涨0.03%，螺纹钢跌0.12%，铁矿石跌0.74%，国内原油涨0.09%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国10月CPI同比上涨1.8%，高于预期和前值1.7%，主要受家庭能源、医疗、食物和其他开支增加的影响，表明潜在通胀有所上升，加上贸易摩擦和经济衰退担忧缓和，为美联储近期不再进一步降息提供了支撑。周三美股低开高走，道琼斯指数再创历史新高，美元指数小幅回落，国际黄金趁机反弹，突破1460美元/盎司。美联储主席鲍威尔将在国会联合经济委员会就经济前景发表证词陈述时表示，美国经济能更好应对更低的失业率，就业市场没有释放过热的信号，没有看到薪资以通胀的形式上涨。贸易政策的不确定性正使商业信心和投资承压，政策取决于数据，我们会适当采取行动。与过去相比，美联储没有降息空间，在目前的经济增长环境下，负利率是不合适的。鲍威尔讲话对美国经济前景持乐观态度，认为强劲的就市场，能够支持通胀回升至2%的目标，暗示如果经济没有出现实质性恶化，美联储将维持利率不变。旧金山联储主席戴利表示，今年采取的降息使得政策处于良好水平，可以维持当前立场直至通胀重新实现目标。美国联邦基金利率期货显示，美联储12月维持利率不变的概率为96.3%，降息25个基点的概率为3.7%。

国外方面，今日将公布德国、欧元区第三季度GDP年率，英国10月零售销售月率，美国10月PPI月率等重要数据，此外美联储主席鲍威尔将在众议院预算委员会听证会上作证词，副主席克拉里达将就货币政策策略、工具和沟通操作的评估发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，目前距离英国大选还有一个多月的时间，从当前的选情来看，约翰逊暂时领先，其次是英国工党领袖科尔宾，不出意外两人将展开最后的角逐。如果保守党能够在选举中获得多数席位，则脱欧协议将大概率在议会通过，英国将于明年1月31日正式脱欧欧盟，这对英国与欧盟来说是最好的结果。短期来看，美联储主席鲍威尔发表对经济前景的乐观讲话，进一步释放暂停降息的信号，美元指数涨势放缓，黄金短线获得支撑。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:美联储主席鲍威尔在国会讲话对经济前景持乐观态度，暗示如果经济没有出现实质性恶化，美联储将维持利率不变。美国、澳大利亚等发达国家多次降息后进入观望，市场对全球经济衰退的担忧下降，美元指数涨势放缓，贵金属黄金、白银短线获得支撑。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨，因OPEC和美联储预计经济强劲，以及API库存意外下降。API报告称，美国上周原油库存减少54.1万桶至4.4亿桶，预计增加160万桶。EIA将2019年全球原油需求增速预期下调9万桶/日至75万桶/日。上调2019年WTI原油期货价格预期至56.45美元/桶（之前预计为56.26美元/桶）。欧佩克秘书长表示，OPEC+协定将持续到2020年3月。预计美国页岩油产量增速将在2020年放缓。国际能源署(IEA)预计，美国页岩油产量将在未来十年内升至1900万桶/日。后碳研究所报告称，越来越多的信号显示，美国页岩油产量正在放缓。

15400美元/吨，LME期铝跌0.7%报1765.5美元/吨，LME期锡跌1.96%报16020美元/吨，LME期铅跌1.04%报2037.5美元/吨。美联储主席鲍威尔周三对国会表示，如果经济没有实质恶化，将维持利率不变。昨夜铜价表现继续下探，因受中美贸易协议前景疑虑拖累，以及美国国会针对美国总统特朗普的公开弹劾听证程序进入第一天，市场避险偏好有所回升，打压铜价。尽管昨夜公布API原油库存意外减少，但在铜价上反应平平，目前主要仍受贸易局势的干扰，另外近期美联储主席鲍威尔发表鹰派评论，对美元多有提振。因此近期宏观避险情绪的回燃使得铜价暂难见利好反弹，今日关注中国工业及消费方面数据。目前技术面伦铜连收4阴，空头高位入市，使得铜价重心跌破布林下轨，各类指标多表现利空，预计今日铜价将继续保持弱势格局。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价13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3.7525美元，比前一交易日下跌2.5美分，跌幅为0.66%；小麦12月合约收于每蒲式耳5.09美元，比前一交易日下跌8美分，跌幅为1.55%；大豆2020年1月合约收于每蒲式耳9.1525美元，比前一交易日下跌1.75美分，跌幅为0.19%。中美经贸谈判达成第一阶段协议虽现曙光，但是双方将在何时何地签署何种方案，目前依然充满悬念，因此美国大豆出口前景不明令大豆期价承压下跌。美国农业部12日公布的最新农作物生长报告显示，截至11月10日当周，美国玉米收割率为66%，低于过去五年均值85%，不过高于上周的52%；美国大豆收割率为85%，低于过去五年均值92%，但高于上周的75%。

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

华尔街日报称，“中美贸易谈判因农产品购买而陷入困境。北京拒绝承诺购买特定农产品，拒绝美国在技术转让、执行机制上的要求。其他分歧还包括美国何时撤销多少关税。”市场存在较浓避险情绪，贵金属反弹，多数工业品仍陷入熊市波动。

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#