

## 夜盘点评



王成强 0516-83831127  
wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

程伟 0516-83831160  
chengwei@neweraqh.com.cn  
F3012252 Z0012892

## 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

## 突发降准点评：短期效应有限

## 长假市场一览：股债双跌，农强工弱

大宗商品市场				
代表性品种或合约	2018-10-05 (节后最后交易日)	涨跌	涨跌幅% (较节前最后交易日)	振幅%
ICE 原糖	12.62	1.43	13.69	15.05
日胶指数	166.8	6.1	3.81	5.6
CBOT 豆粕	319.7	10.6	3.46	3.66
CBOT 玉米	368	12	3.15	3.64
CBOT 大豆	867	23.5	2.82	3.23
LME 铝	2,105.50	68	2.51	10.81
CBOT 小麦	523	12	2.45	4.31
BMD 棕榈油	2223	53	2.44	4.06
CBOT 豆油	29.46	0.42	1.62	4.21
ICE WTI 原油	74.3	1.09	1.16	5.36
LME 镍	12,655.00	20	0.88	5.34
COMEX 黄金	1,206.70	9.4	0.88	2.02
LME 锌	2,621.00	23	0.87	6.12
LME 锡	18,970.00	100	0.66	1.11
COMEX 白银	14.68	-0.06	-0.07	3.78
ICE 棉花	76.06	-0.27	-0.46	2.4
LME 铜	6,186.50	-85	-1.17	3.86
LME 铅	1,985.50	-39	-2.29	4.43
股票市场				
道琼斯工业指数	26,447.05	-11.26	-0.04	2.46
标普 500	2,885.57	-28.41	-0.98	2.42
德国 DAX	12,111.90	-134.83	-1.1	2.2
欧洲 STOXX50	3,029.67	-38.27	-1.25	1.9
日经 225	23,783.72	-336.32	-1.39	2.98
纳斯达克指数	7,788.45	-257.9	-3.21	4.86
恒生指数	26,572.57	-1,215.95	-4.38	4.83
债券及外汇市场				
美国:国债收益率:2年	2.88	0.07	0.02	--
美国:国债收益率:10年	3.23	0.18	0.06	--
美国:国债收益率:30年	3.4	0.21	0.07	--
美元指数	95.6446	0.4542	0.5	--
USDCNH:即期汇率	6.8948	0.01605	0	--

十一长假外盘五个完整交易日，标普 500 指数跌 0.98%，德国 DAX 指数跌 1.1%，美元指数涨 0.59%，离岸人民币贬 0.11%。美国 10 年期国债收益率大幅上涨 18 个基点。

美国 10 年前国债，被视为全球重要核心资产，其收益率升破 3.2% 创 2011 年以来新高，对全球资产价格产生巨大影响。全球股市遭遇重创，主要工业品上涨动能衰减，主要农产品价格转入强势。7 日，即长假最后一天，我央行降低存款准备金 1 个百分点，且财政部称将以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远，以此来回应动荡的外部市场和糟糕的国内 9 月经济数据。

## 降准点评

中秋国庆期间，全国30个大中城市商品房面积成交数据显示，二、三、四线城市成交较去年同比大幅削减20-30%，仅一线城市同比增加超过20%，但整体成交较过去五年均值削减20-40%，可以说我们正经历多年以来最冷的“金九银十”。最新公布的我国9月官方制造业PMI降至50.8，财新PMI降至50，出现了较大超预期下滑幅度，尤其是后者，已经跌至“荣枯分水岭”，说明经济景气度边际出现了恶化，这为我国10月中旬发布的一系列经济数据埋下不乐观的伏笔。

另外，长假间中美关系，紧张局势在进一步加剧。美国与加拿大和墨西哥达成新贸易协议（名为USMCA），其中还包含一项旨在阻止与中国达成贸易协议的“毒丸”条款。美国商务部长罗斯对路透表示，预计在11月6日国会中期选举之前，与中国的贸易谈判不会有很大进展。此外，美国副总统彭斯就中国政策的长篇演说、中美在南海的近距离接触、美国对中国留学生签证涉嫌等事件，都展现着愈发紧张的中美关系。这对中国经济的进一步冲击不言而喻。

国内经济形势面临内忧外患，中美货币政策背道而驰。假期最后一天，我央行宣布自2018年10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点。新京报评析称，此次降准力度之大在近年来很少见，且此次央行也一反常态，主动向市场宣布，通过此次降准释放的资金在用于归还MLF后，尚有7500亿元资金直接进入流动性。**对冲负面的国内经济数据，对冲负面的外部金融市场动荡，维稳呵护国内金融市场意图明显。**

对市场的影响来说，1.降准直接导致货币乘数的扩张，向市场投放增量资金，流动性宽松直接利好债市，国债期货慢牛行情或将延续；2.降准能够降低上市公司融资成本，长期有利于促进经济平稳健康发展，间接对股指形成利好，但节前市场对降准已有所预期，影响不宜高估；3.外汇市场方面，降准短期内将加大本币贬值压力，但长期来看，人民币汇率仍将取决于国内基本面，中国经济稳中向好的形势，能够保证人民币汇率运行在合理区间。财政部部长刘昆在回应经济热点问题时表示，面对经济下行压力，积极的财政政策要更加积极，未来将全面落实已出台的减税降费政策，研究更大规模的减税、更加明显的降费措施，加大基础实施补短板力度，保持中国经济列车行稳致远。中美贸易战背景下，我国出口仍将面临下行压力，但货币政策和财政政策不断向稳增长方面发力，能够有效对冲经济下行风险，市场悲观预期将逐步得到修正。

上周五公布的美国非农就业人口低于预期，但失业率进一步降至3.7%，表明美国劳动力市场持续收紧，甚至出现用工荒的现象。美联储多位官员轮番发表鹰派言论，力挺美国经济，提升市场对美国经济的乐观预期，债市惨遭抛售，10年期美债收益率突破3.2%，创2011年以来新高。本周美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将就近期货币政策发展发表讲话，需保持重点关注。警惕鹰派言论影响下，美元指数继续走强，全球股市进一步承压的风险未真正解除。经济下行、通胀上行，注意金融市场动荡加剧风险，对国内宽货币的政策，其效果暂不宜过度解读。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
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

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
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 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
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2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
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 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号