

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

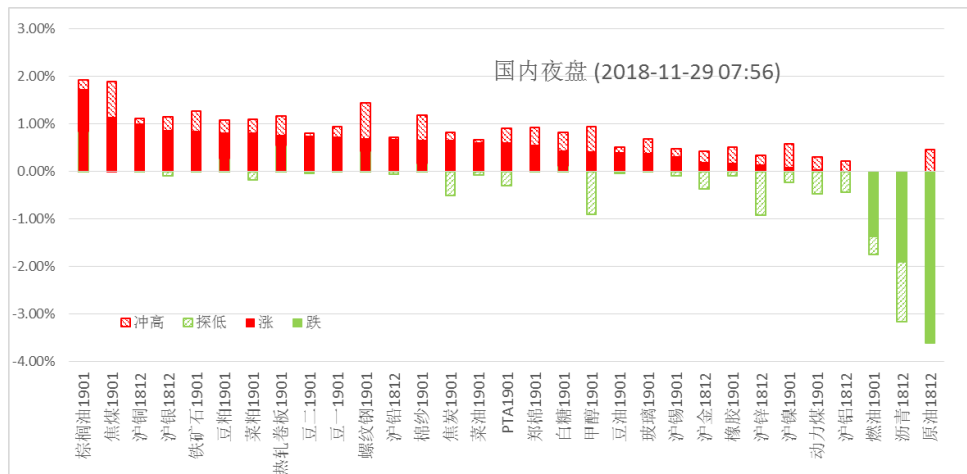
【新纪元期货·每日观点】

【2018年11月29日】

每日夜盘市场表现综述

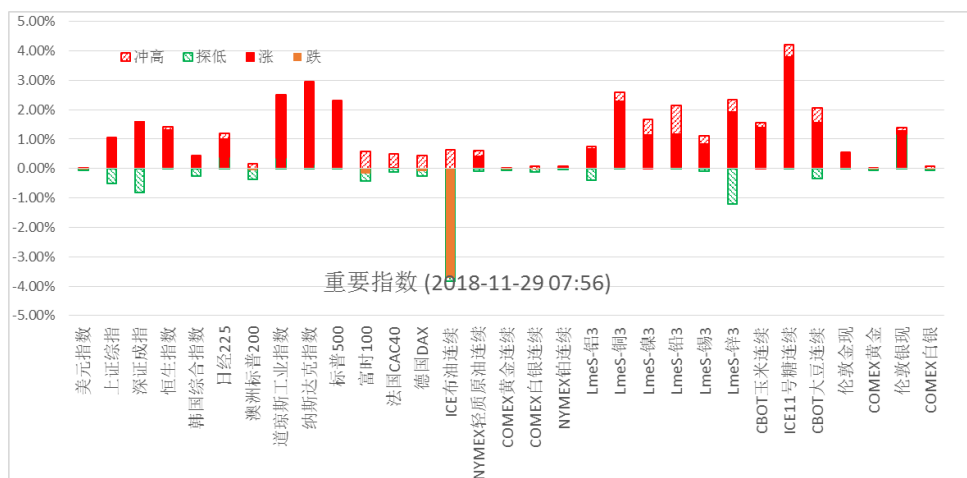
夜盘表现一览

国内夜盘



(注：相对昨收盘价计算)

国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间11月28日周三夜间 标普500指数涨2.30% 欧洲Stoxx50指数涨0.09% 美元指数跌0.54%；伦铜涨2.30%；WTI原油跌3.42%；Brent原油跌3.21%；黄金涨0.54%。美豆涨1.55%；美豆粕涨0.78%；美豆油涨2.04%；美糖涨3.81%；美棉涨1.19%；CRB指数涨0.72%，BDI指数跌0.67%。离岸人民币CNH升0.18%报6.9405；焦炭涨0.66%，铁矿石涨0.85%，螺纹钢涨0.69%，上海原油跌1.06%。

## 夜盘点评

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国第三季度实际 GDP 季率修正值为 3.5%，核心 CPE 物价指数年率为 1.5%，符合预期。10 月新屋销售总数为 54.4 万户，低于预期 57.5 和前值 59.7。美联储主席鲍威尔在在纽约经济俱乐部的午餐会上发表讲话称，“预计经济将持续并稳定增长，没有预设政策路径，利率略低于中性。中性利率的评估、就业最大化等问题仍是不确定的”。鲍威尔讲话被市场解读为鸽派，10 年期美债收益率急转直下，逼近 3% 整数关口。美股大涨，道指涨幅超过 2%。美元指数大幅下挫，跌破 97 整数关口，国际黄金趁机反弹，收复 1220 美元/盎司。美联储主席鲍威尔讲话暗示，美国联邦基金利率已接近中性水平，与其之前的讲话“当前可能距离中性利率还有一段长路”相比大相径庭。我们认为鲍威尔对于中性利率的态度发生转变，是货币政策委员会经过充分讨论后的决定，与美联储副主席克拉里达近期的讲话相一致，年底美国联邦基金利率将达到 2.5%，距离 3% 的中性利率还有 50 个基点，意味着 2019 年再加息两次将达到中性利率。之后是否继续加息，要视经济数据而定，随着特朗普税改效应的边际减弱，和利率上升的负面影响逐渐累积，美国经济边际放缓是大概率事件，美联储加息周期最早将在明年结束。英国央行公布的金融稳定报告和压力测试显示，无序脱欧或将造成英国房价下跌 30%，GDP 下跌 8%，英镑下跌 25%，预计到 2023 年底 GDP 损失的范围在 1.25%-10.5%。央行行长卡尼表示，已经准备好应对任何脱欧结果，无序脱欧不太可能发生，利率将取决于供给、需求和汇率。从脱欧压力测试结果来看，无序脱欧将会导致英国经济严重下滑、货币贬值，以及其他无法预测的风险，这将是英国短期无法承受的压力，欧盟也将受到拖累，预计双方将不惜一切代价避免无序脱欧。今晚将公布美国 10 月核心 PCE 物价指数年率、个人支出月率和成屋销售月率，需保持密切关注。短期来看，英国脱欧不确定性增加，美联储 12 月加息预期尚未完全消化，黄金存在回调压力。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

## 二、商品要闻

要闻 1：美联储主席鲍威尔表示，美国利率逼近中性水准，令市场预期美联储升息周期更接近尾声。目前为 2 - 2.25% 的政策利率略低于宽泛的中性利率预估区间，9 月预估为 2.5% - 3.5%。这与 10 月份鲍威尔的言论形成了鲜明对比，当时鲍威尔表示美联储可能会将利率提高到超过中性水平，并补充说，从那时起可能还有“很长的路要走”。此外，投资者还关注周末在布宜诺斯艾利斯举行的 20 国集团峰会，届时特朗普和中国国家主席习近平将讨论两国贸易问题。

要闻 2：美国能源信息署 (EIA) 周三公布的数据显示，截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 360 万桶，至 4.505 亿桶，连续第十周增加，且远高于分析师预估的增加 76.9 万桶。EIA 数据显示，上周炼厂产能利用率上升 2.9 个百分点至 95.6%。原油库存在 9 月跌至两年半低点后，已连续 10 周上涨，增幅达到 14%，目前库存正处于年内最高水平。这牵制了原油市场，尽管美联储主席鲍威尔言论鸽派、美元高位走跌推动商品普涨，但 WTI 原油再探 50 关口支持。下周 OPEC 及其盟友有必要做出大幅减产的决定，以此令油市在明年恢复平衡，并确保库存不会进一步增加，否则原油价格走势堪忧。

要闻 3：有色金属板块，受美联储鸽派言论影响，美元指数高位剧烈收跌 0.53%，这刺激有色有色板块集体反弹。白宫国家经济委员会主任库德洛周二表示，美国总统特朗普对在周六晚与中国国家主席习近平共进晚餐时就中美贸易争端达成协议持开放态度，但如果没有取得突破，也准备好上调中国输美产品关税。中国驻美大使崔天凯周二称，中国将抱着达成一项协议，以缓解中美两国具破坏性贸易战的希望出席本周举行的 G20 峰会。他同时警告称，如果美国强硬派试图分割全球最大的两个经济体间的联系，将产生可怕后果。注意周末该项风险因素对金融市场的系统性冲击。

要闻 4：黑色系板块，临近月末，钢材贸易商多以出货为主操作，低位资源频现，然需求整体冷清，下游贸易商采买积极性差，钢厂虽已经进入检修中，但是库存仍积压明显，叠加北材南下的冲击，市场恐慌情绪蔓延开来，现货价格持续走弱。就期货市场而言，黑色系多数合约长期深度贴水趋势下跌，受宏观预期影响深刻，周末重要风险事件前，有望在短期追随市场大势启动修复性反弹。

要闻 5：豆系市场，得益于技术性买入和空头回补，在中美两国领导人在本周晚些时候举行的 20 国集团峰会期间会晤前，交

易商调整头寸，指标 CBOT1 月大豆期货收涨 15 美分，结触及 11 月 15 日来最高 8.95 美元。1 月豆粕期货收涨 3.20 美元，结算价报每短吨 310.30 美元。1 月豆油期货收高 0.59 美分，结算价报每磅 27.98 美分。美国总统特朗普与中国国家主席习近平本周将在阿根廷会晤，为全球最大两个经济体相互加征惩罚性关税以来首次。短期豆系走势表现为外强内弱，警惕周末中美会谈后市场波动放大风险。

**总结：市场聚焦周末中美贸易谈判，短期受美联储鸽派言论而诱发超跌反弹，波动剧烈宜短不宜长。**

**交易层面上，日内重点推荐：**

多头配置品种：铜、锌等有色金属品种，焦煤、焦炭、螺纹等超卖黑色系合约、三大油脂主要合约等；

空头配置品种：日内暂无推荐。

## 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