

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

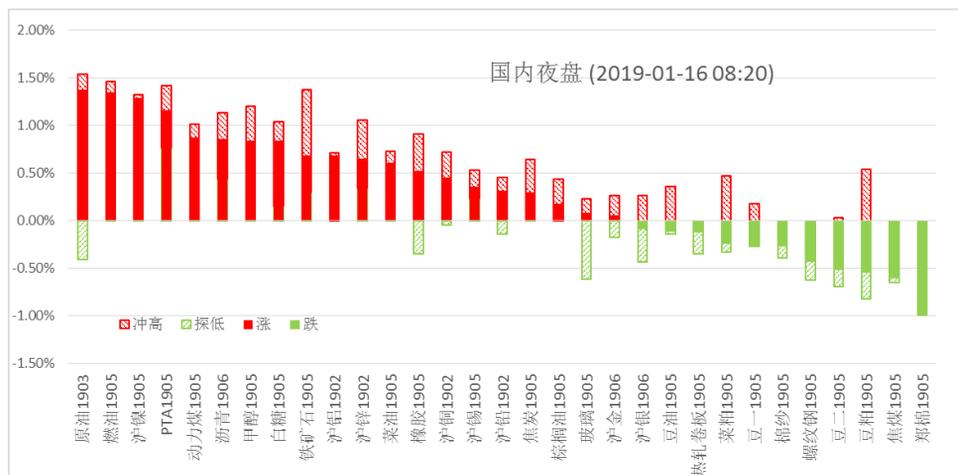
【新纪元期货·每日观点】

【2019年1月16日】

每日夜盘市场表现综述

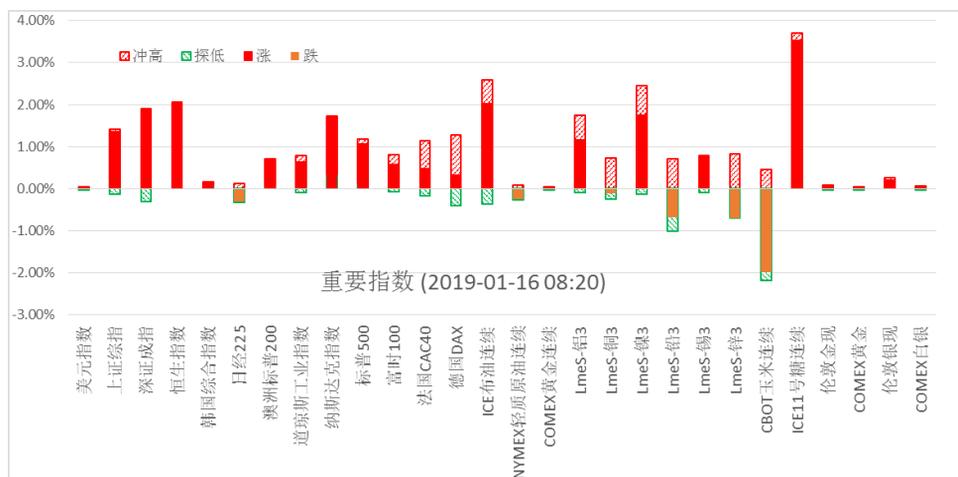
夜盘表现一览

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01月15日周二夜盘 标普500指数涨1.07% 欧洲Stoxx50指数涨0.38% 美元指数涨0.39%；美铜涨0.42%；WTI原油涨2.388%；Brent原油涨2.07%；黄金跌0.19%。美豆跌1.06%；美豆粕跌0.77%；美豆油跌0.46%；美糖涨3.54%；美棉跌0.99%；CRB指数涨0.59%，BDI指数跌4.45%。离岸人民币CNH贬0.16%报6.7737；焦炭涨0.30%，铁矿石涨0.69%，螺纹钢跌0.42%，上海原油涨1.37%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

国内方面，中国 12 月新增人民币贷款 10800 亿（前值 12500），社会融资规模增量 15900 亿（前值 15191），分别高于预期的 8250 亿和 13000 亿。M2 同比增长 8.1%（前值 8%），M1 同比增长 1.5%，货币供应量依旧维持低速增长。整体来看，2018 年信贷和社融规模增速明显放缓，虽然央行年内实施了四次降准，但经济增长放缓背景下，社会融资需求下降，此外金融去杠杆导致银行信用边际收紧，表外融资大幅萎缩。是社融增速下降的主要原因。为应对经济下行压力，2019 年货币政策将加强逆周期调节，保持信贷和社融规模合理增长，重点在于引导金融服务实体经济，疏通货币政策传导机制，定向调控是主要手段，必要时银行信用可以边际放松，货币供应增速有望企稳回升。

国外方面，昨晚公布的美国 12 月 PPI 环比下降 0.2%（前值 0.1%），创两年来最大降幅，1 月纽约联储制造业指数降至 3.9（前值 11.5），创 2018 年以来新低。美联储鹰派官员、堪萨斯联储主席乔治突然发表鸽派讲话，称金融市场环境已经收紧，现在可能是停止加息的好时候，在加息上应该保持谨慎和耐心。达拉斯联储主席卡普兰表示，美国经济面临全球增长及金融环境收紧所带来的风险，尽管劳动力市场非常紧俏，但在通胀处于低位的情况下，美联储能保持耐心。若时机合适，将对资产负债表调整持开放态度。美联储多位官员频繁发表鸽派言论，要求对加息保持耐心，进一步释放加息暂缓的预期。欧洲央行行长德拉基在欧洲议会上的讲话称，全球风险带来的不确定性仍然突出，欧元区经济出现放缓，大量货币宽松刺激政策仍然需要。但随后表示经济没有走向衰退，劳动力市场依旧强劲，消费和投资仍在扩张。德拉基讲话期间，欧元短线急速下挫。

英国脱欧方面，英国议会以 432 票反对、202 票支持的结果否决首相特雷莎梅的脱欧协议，消息公布后，英镑由跌超 1% 快速收复失地，我们认为脱欧协议投票被否是市场的一致性预期，市场在交易“卖预期、买事实”的逻辑。投票失败并不意味着无协议脱欧，双方都明白后果的严重性，欧盟或做出一些让步，来促成脱欧协议的通过，3 月 29 日之前，达成协议都是可以接受的。对于黄金来说，随着特朗普财政刺激效应的边际减弱，以及货币紧缩对经济负面影响的累积，美国经济增长将逐渐放缓，美联储加息进入尾声，长端利率趋于下降，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：英政府脱欧协议被议会以 432-202 票大比例如期否决，反对党工党发起对政府不信任投票，但市场预计胜算不大。标普、纳指涨超 1%，美油涨超 3%，英镑大跌后收复全部跌幅。国内市场原油及原油化工板块、煤及煤化工板块表现强劲。

要闻 2：国际原油市场，受市场对中国经济增长预期改善和市场供应预计有所收紧推动，国际油价 15 日上涨。市场数据显示，2019 年初美国活跃石油钻机数量小幅下降至 873 个，而上周美国石油库存预计将环比下降。据报道，中国官方计划出台稳定经济增长的措施，这缓解了上一交易日对中国石油需求放缓的担忧。欧佩克与其合作伙伴宣布于 3 月 17 至 18 日召开会议检查减产方案的实施情况，并将一个月后召开会议讨论是否要把减产期限从原定的 6 个月进一步延长，市场对落实减产协议的信心得到提振。纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货价格上涨 1.6 美元，收于每桶 52.11 美元，涨幅为 3.17%。同日，3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 1.39 美元，收于每桶 60.38 美元，涨幅为 2.36%。

要闻 3：有色金属板块，在全球主要股市上涨推动风险偏好提高和美元指数上涨的共同影响下，伦敦金属交易所基本金属价格 15 日收盘时涨跌不一。铜、铅和锌的期货价格有所下跌，而铝、锡、镍的期货价格大幅上涨。德国商业银行研究中心的报告表示，美国决定对俄罗斯最大的铝生产商实施制裁，以及中国今年对铝的需求量有所增加，是推动铝价上涨的主要原因。前日疲软的中国贸易数据使大部分基本金属价格暂时下跌，但也推动了市场逢低买入的情绪。尽管较大的伦敦金属交易所合约仍然受到大盘市场的影响，但较小的市场似乎开始更多地反映其基本面，其中以锡为主，其次是镍。其他金属方面，3 个月期铜收于每吨 5906 美元，比前一交易日下跌 6 美元，跌幅为 0.10%。3 个月期镍收于每吨 11605 美元，比前一交易日上涨 200 美元，涨幅为 1.75%。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所玉米、小麦和大豆期价 15 日全线下跌。其中，芝加哥期货交易所大豆 3 月合约收于每蒲式耳 8.9325 美元，比前一交易日下跌 10.25 美分，跌幅为 1.13%。受出口前景不确定性的影响，交易者当天大多采取技术性卖出操作，芝加哥三种农产品期价出现不同程度下跌。虽然自去年 12 月 1 日中美达成 90 天贸易谈判期后，中国从美国进

口了约 500 万吨大豆，但是迄今为止尚未得到谈判取得实质性进展的消息。此前，巴西干旱可能导致大豆减产的消息助推美国大豆期价上涨，不过天气预报显示巴西将迎来降雨，天气情况有望回归正常，这在一定程度上对美国大豆期价形成利空打压。

要闻 5、黑色系市场，临近春节，钢材市场再次迎来年度的库存累积，市场预计今年整体累库幅度要低于去年同期，限制了黑色系调整幅度和空间，预计期价维持震荡盘涨的走势。融 360 数据显示，2018 年 12 月份，全国首套房贷款平均利率为 5.68%，环比下降 0.53%，这是全国首套平均利率 23 个月以来首次出现下降。这对房地产市场而言，是积极信号，且市场出现更多稳经济的政策手段，对黑色系品种有提振效用。此前我们强调，尽管焦炭现货市场偏弱运行，焦炭第六轮提降范围进一步扩大中，山西已有部分区域落实第六轮降价，累积下调 650 元 / 吨，但后市调降空间有限，对期价冲击力趋弱。焦煤市场整体持稳运行，临近年底，煤矿及洗煤厂陆续放假，焦煤资源供应将逐渐偏紧，期货价格有显著偏强表现。

**总结：国内逆周期调节政策，对煤炭钢铁等系列商品有显著提振，原油及原油化工商品，表现抢眼。股指期货春节前在政策呵护下，有触底性反弹动作。**

## 免责声明

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

电话：021-60968860  
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：028-68850968-801  
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

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
邮编：213161  
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

### 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#

### 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