

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

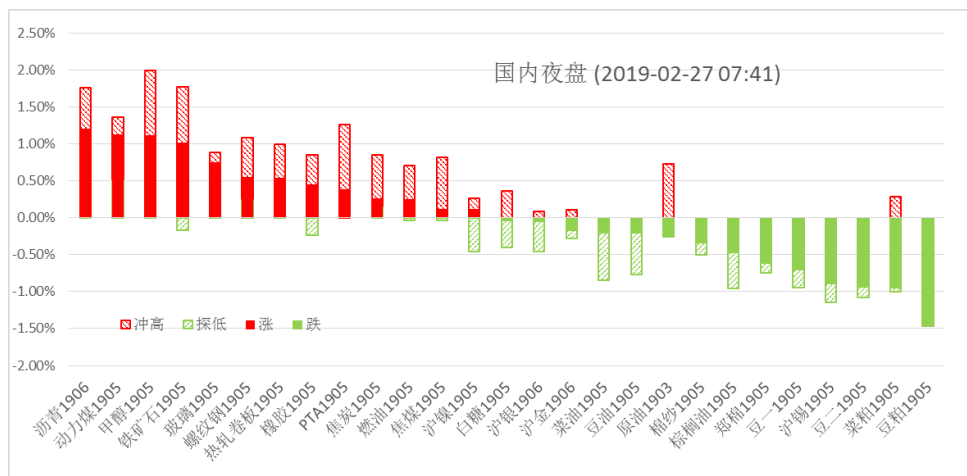
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

每日夜盘市场表现综述

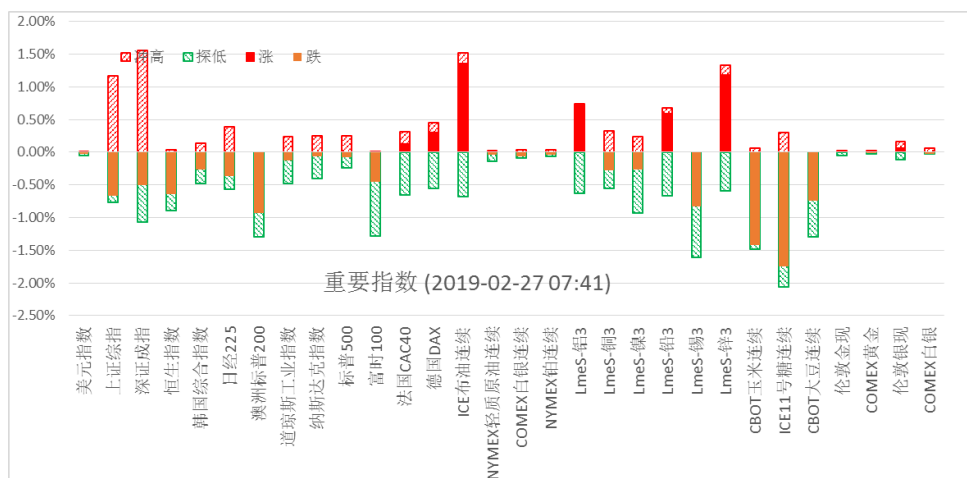
夜盘表现一览

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02月27日周二夜盘 标普500指数跌0.08% 欧洲Stoxx50指数涨0.40% 美元指数跌0.38%；伦铜跌0.28%；WTI原油涨1.01%；Brent原油涨1.39%；黄金涨0.10%。美豆跌0.69%；美豆粕跌0.61%；美豆油跌0.75%；美糖跌1.08%；美棉跌1.53%；CRB指数跌0.19%，BDI指数涨1.88%。离岸人民币CNH贬0.05%报6.6864；焦炭涨0.26%，铁矿石涨1.01%，螺纹钢涨0.54%；上海原油跌0.16%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

2019年中国央行工作会议指出，要推动深化金融供给侧结构性改革，优化融资结构和金融市场体系、产品体系，为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。全面深化民营企业小微企业金融服务，改善货币政策传导机制，加大信贷投入力度，发挥债券融资支持作用，强化“几家抬”政策合力。评：2019年经济面临下行压力背景下，货币政策仍将保持宽松倾向，定向调控是主要手段，重点支持民营、小微企业发展。银行永续债的发行，将补充银行一级资本，有利于提高信用扩张的能力，央票互换进一步解决了债券的流动性问题，为宽信用创造了条件。今日下午 03:30 证监会主席易会满、副主席李超、副主席方星海将出席新闻发布会，上交所黄红元等介绍设立科创板并试点注册制，进一步促进资本市场稳定健康发展有关情况并答记者问，需保持密切关注。

国外方面，昨晚公布的美国 12 月新屋开工总数降至 107.8 万户，创逾两年新低，12 月 FHFA 房价指数环比上涨 0.3%，S&P/CS20 座大城市房价指数年率降至 4.18%，连续 9 个月下滑，表明美国房地产市场延续疲软态势。美联储主席鲍威尔在众议院就半年度货币政策报告作证词时表示，就业市场保持强劲，通胀接近 2%，美联储将继续在货币政策上保持耐心，正在评估结束缩表的合适时间以及方式。周二美元指数大幅下挫，逼近 96 整数关口，国际黄金小幅上涨。我们认为今年上半年美联储货币政策将进入观察期，下一步的行动完全取决于经济数据，美联储暂缓加息并不能改变经济增长放缓的趋势，美元指数趋于走弱是大概率事件。

英国脱欧进展方面，英国首相特雷莎梅承诺若议会下个月拒绝其脱欧协议，那么议会会有机会投票决定是否推迟脱欧，受此消息提振，英镑大涨超 1%。英国议会将于 3 月 12 日之前对脱欧协议进行第二次投票，若再次被否决，则脱欧期限推迟的可能性将会增加。根据脱欧时间表，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则脱欧将面临推迟的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美联储半年度货币政策报告重申对加息保持耐心，必要时调整缩表，英国脱欧进展传递积极信号，美元指数走弱对金价形成支撑。长期来看，美国经济增长开始放缓，美联储暂缓加息是大概率事件，长端利率边际下降，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：美东时间 26 日周二，鲍威尔在美国参议院金融委员会就美国货币政策和经济情况作证词听证会上表示，中欧经济、英国脱欧不确定性增加和国际贸易在继续施压联储的政策前景，关注海外风险，耐心仍有保障，必要时调整缩表。美元指数高位跌势扩大，对风险资产有提振作用。

要闻 2：国际原油市场，因有消息称 OPEC 将维持减产，可能不理睬特朗普的批评。市场基本上将焦点转回对减产的预期，以及(美国)对委内瑞拉的制裁，此外，美元回落也支撑油价。美国石油协会(API)数据显示，上周 API 原油库存意外减少 420 万桶，预期增加 358.9 万桶；汽油库存减少 380 万桶，库欣库存增加 200 万桶。OPEC 消息人士称，OPEC+ 可能会继续削减供应，直至年底。标普预测，美国石油产量增长将至少持续到 2020 年，高盛大宗商品主管预计，OPEC 可能在 4 月份之后再度增产。

要闻 3：有色金属板块，美联储主席鲍威尔强调货币政策还需耐心，“不急于”做修改政策的判断，必要时将调整缩减资产负债表规模(缩表)的计划，美元指数应声跌势扩大，对有色金属板块有系统性提振作用。国家发改委专家 2 月 26 日在一次展望会上，称，“稳投资”是支撑经济平稳运行的重要方面，有储备有信心。市场聚焦中美乐观的贸易谈判，以及经济在诸多政策扶持下回稳的预期，伦敦镍价趋势反弹超过 20% 进入技术牛市，震荡回落空间狭窄，伦敦铜价在近七个月高位震荡，多头技术条件优越，震荡蓄势，蕴含较大拓展新高动能。

要闻 4：农产品油粕系列，巴西 2018/19 年大豆收割完成 45%，远高于去年 25% 的水平，布宜诺斯艾利斯谷物交易所，维持阿根廷 2018/19 年度大豆产量预估 5300 万吨，较上年提高 51%。巴西大豆收割进度较快，供给冲击对芝加哥大豆市场形成打压，追随谷物季节性下跌趋势，日跌幅 0.81%，近两个月 930 上方久攻不下，存在盘跌调整风险。国内豆粕增仓放量夜盘再创新年内新低，或将趋势赶底 2015 年历史低价区，非洲猪瘟形势严峻需求不足的忧虑持续反击，供需两弱下价格跌势或超预期。马来西

亚出口数据，2月前25日棕榈油出口量为1,137,838吨，较上月同期下滑5.46%。作为对比，2月1-20日为增加0.8%；2月1-15日为增加11.6%，适逢国内春节后植物油需求淡季，棕榈油引领油脂跌幅扩大。

要闻5、黑色系市场，国家发展改革委发布《2018年全国固定资产投资发展趋势监测报告及2019年投资形势展望》，预计2019年我国固定资产投资增速可能呈现出前高后低运行特征。上述报告指出，2018年房地产拟建项目数量较上年增长32.8%，2019年一季度房地产投资仍将保持较快增长，同时，随着国家加大对本领域的支持力度，基础设施投资增速有望逐步回暖。随着节后各省加快推进重大项目，下游工地集中复工，今年3月份建筑钢材需求不会弱于去年同期，市场或对一季度螺纹、热卷价格的预期有所期待，期价走势较强。

近日，山西，江苏地区有焦炭企业提涨50-100元/吨不等，钢厂暂未答复。目前钢厂近两日到货良好，库存呈上升态势，现多处于中高位水平，港口近期库存高位，后续增量有限；临汾，长治部分地区受环保检查影响，开工略有下调，其他地区生产基本正常；原料方面，受近期内蒙煤矿事故及两会影响，煤矿复产检查严格，焦煤供应依旧偏紧，对焦炭价格或有一定支撑；综合来看，近日焦炭价格偏稳，提涨范围或将持续扩大，关注双焦期价多头行情。

**总结：得益于鲍威尔鸽派证词，美元走弱，主要商品震荡显强。国内IH、IF、IC主要股指期货，趋势涨幅分别超过25%、28%和25%，业已进入技术牛市，长期而言，随着市场制度的完善和信心重塑，指数投资进入战略机遇期，年内存在重要的趋势交易机会，但短期的加速上涨可能意味着本轮上涨尾声的临近，等待震荡调整再次博弈多单契机。**

**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#