

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

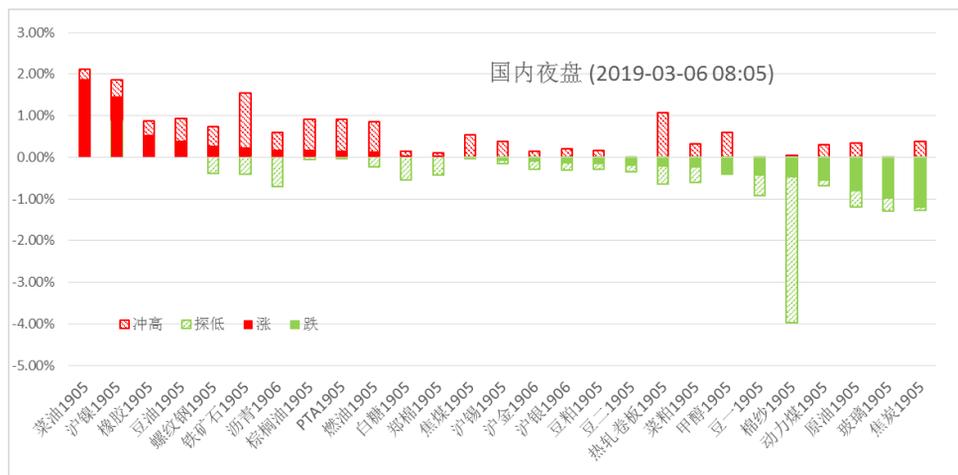
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

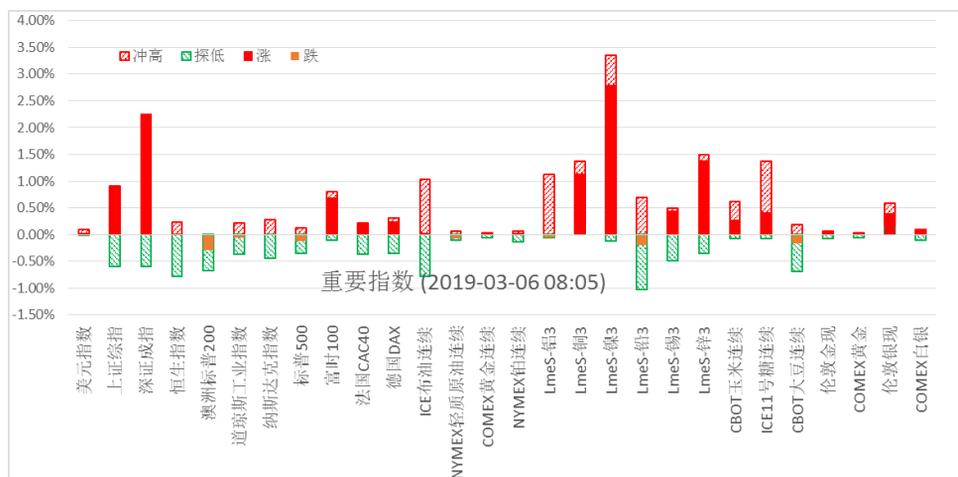
夜盘表现一览

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03月05日周二夜盘 标普500指数跌0.11% 欧洲Stoxx50指数涨0.30% 美元指数涨0.23%；伦铜涨1.13%；WTI原油跌0.30%；Brent原油涨0.14%；黄金涨0.07%。美豆跌0.26%；美豆粕跌0.10%；美豆油跌0.17%；美糖涨0.40%；美棉涨2.02%；CRB指数涨0.44%，BDI指数跌0.90%。离岸人民币CNH升0.03%报6.7054 焦炭跌1.2% 铁矿石涨0.24% 螺纹钢涨0.26%；上海原油跌1.32%。

## 夜盘点评

## 一、宏观视点

政府工作报告将今年 GDP 增速目标定在 6%-6.5%，CPI 增长目标为 3%，财政赤字率按 2.8%安排，M2 和社融规模增速与 GDP 增速相匹配。货币政策要保持松紧适度，深化利率市场化改革，有效降低实际利率水平。积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，有效发挥地方政府债券作用，合理扩大有效投资。评：今年政府工作报告与去年相比，下调了经济增长目标，稳增长是首要任务，并首次将稳就业放在了宏观层面，表明消费正在成为拉动经济增长的主要动力。今年货币政策去掉了“中性”二字，并有效提出降低实际利率水平，预计未来逆回购，再贷款再贴现等结构性利率或将下调。财政政策方面，减税降费是一大亮点，制造业等行业税率由 16%降至 13%，交通运输和建筑业等行业税率由 10%将至 9%，对企业来说是实实在在的红利。此外，地方专项债发行 2.15 万亿，较去年增加了 8000 亿，基础设施补短板将继续加大，基建投资有望起到托底的作用。

国外方面，昨晚公布的美国 12 月新屋销售总数 62.1 万户，高于预期的 60 万户，2 月非制造业 PMI 为 59.7，超过预期 57.3 和 56.7。数据公布后，美元指数短线上扬，国际黄金短线下挫，逼近 1280 美元/盎司。美联储官员罗森格伦讲话称，在风险上升之际，美联储保持耐心是恰当的。如果经济增长达到预期水平，应当讨论加息事宜。可能还需要几场会议，美联储才能清楚认知经济风险是否正在变为现实。今晚将公布美国 2 月 ADP 就业人数，加拿大央行将公布利率决定，美联储主席鲍威尔将参加美国金融稳定监督委员会会议，纽约联储主席威廉姆斯也将在次日凌晨发表讲话，随后美联储将发布经济状况褐皮书，需保持密切关注。

英国脱欧方面，英国工党影子财相麦克唐纳表示不会有很多工党议员支持首相梅的脱欧协议，英镑/美元短线下挫。英国央行行长卡尼在议会表示，三年经济预期显示，通胀超出英国央行的目标水平，投资者对未来央行货币紧缩程度预期不足，利率路径还不稳定，为实现我们的目标，利率还不够高。消息出来后英镑短线拉升。随着英国脱欧进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。短期来看，美元指数反弹以及美债收益率回升，对进价形成抑制。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，美联储暂缓加息，实际利率边际下降是大概率事件，对黄金长期利好，回调分批增持中线多单。

## 二、商品要闻

要闻 1：美国经济数据好于预期，美元指数录得五日连涨，有色金属板块领涨商品，美股承压小跌。两会时间，政策面消息对市场情绪影响较大，政府工作报告称，今年 GDP 增速预期目标为 6%~6.5%；加大对中小银行定向降准力度，今年国有大型商业银行小微企业贷款要增长 30%以上；深化增值税改革，将制造业等行业现行 16%的税率降至 13%；健全地方税体系，稳步推进房地产税法立法；全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元。关注今日上午中国发改委进行主题为“大力推动经济高质量发展”记者会。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)小跌 0.55%，维持在 55-58 美元区间震荡数日。API 原油库存增幅大于预期、利比亚最大油田重启和美元走强令油价承压，不过减产行动的稳步推进以及对中美贸易谈判的乐观预期依然为油价提供支撑。API 报告显示，美国上周原油库存增加 730 万桶至 4.515 亿桶，进口增加 80.1 万桶/日至 690 万桶/日。库欣库存增加 113 万桶。据市场消息，利比亚主要油田沙拉拉油田已重启部分油井，重启目标产量为 8 万桶/日。

要闻 3：有色金属板块，受到好于预期的美国服务业及新房销售数据的提振，当天美元指数走高，触及两周高点，但这并未能阻碍有色反弹。伦敦金属交易所基本金属 5 日大部分上涨，其中镍价涨近 2.8%领涨市场。截至当天收盘，3 个月期镍收于每吨 13650 美元，比前一交易日上涨 370 美元，涨幅为 2.79%。3 月以来，镍价涨幅已经超过 5%。截至 3 月 5 日，伦敦金属交易所镍库存 19.64 万吨，为 2013 年 6 月以来的最低值，且 36.8%的库存为被注销合约。在连续三个交易日下跌之后，3 个月期铜价格也恢复上涨，收于每吨 6483 美元，比前一交易日上涨 72.5 美元，涨幅 1.13%。

要闻 4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物 5 日涨跌不一。其中，芝加哥期货交易所大豆 5 月合约收于每蒲式耳 9.1375 美元，比前一交易日下跌 2.25 美分，跌幅为 0.25%。持续下跌超过 12%后，交易者技术性买入操作推动美国小麦期价止跌回升近 3%，而美国大豆出口前景不明令大豆期价承压下跌，现阶段需要一些经贸磋商的积极信号来提振芝加哥大豆期价。正值中加两国在贸易和电信技术争端方面紧张局势加剧之际，中国取消加拿大 Richardson 对华出口油菜籽资格，导致郑州菜籽油期

期货市场资金兴趣陡增，连续大涨五日累计涨幅超过 6%，期价突破近半年来高位技术上涨空间或被打开，与其他油脂价差出现历史性扩大。

要闻 5、黑色系市场，夜盘承压领跌商品。2019 年政府工作报告中，关于黑色产业的政策表述，加剧了市场的抛售压力。2019 年，供给侧结构性改革以“巩固成果”为主，今年政府工作报告提及“供给侧结构性改革”的次数从去年的 8 次下降到 3 次，只是强调巩固“三去一降一补”的成果。结合当前钢铁等上游企业已基本能够环保达标，环保对大宗商品供给端的约束有所减弱；而经济增长趋于下行，高质量增长要求下，经济结构可能向高技术密集度的产业倾斜，也会加剧大宗商品端的减弱。关注技术休整和政策面消息对盘面短期的冲击。

**总结：3 月初进入两会时间窗口，关注今日上午中国发改委进行主题为“大力推动经济高质量发展”记者会，市场情绪起伏较大，注意缩短交投周期。**

### 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#