

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3月26日】

每日夜盘市场表现综述

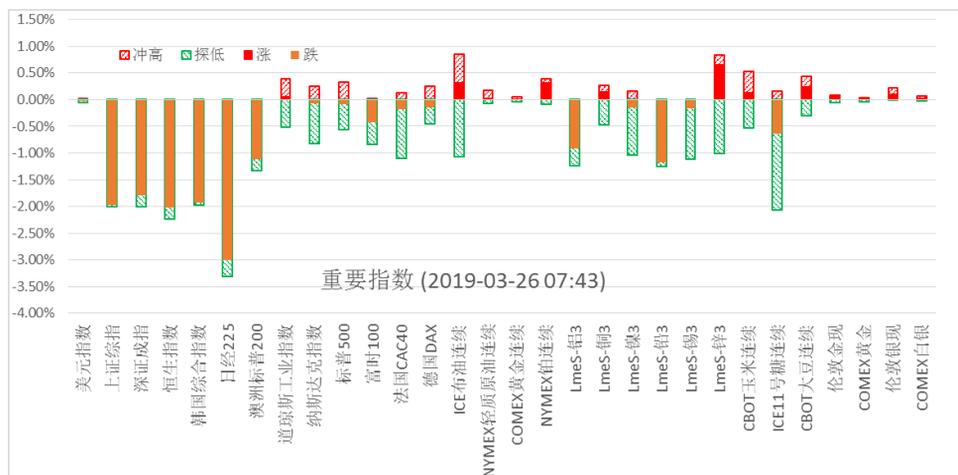
夜盘表现一览

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03月25日周一夜盘 标普500指数跌0.08% 欧洲Stoxx50指数跌0.13% 美元指数跌0.08%；伦铜涨0.16%；WTI原油涨0.19%；Brent原油涨0.18%；黄金涨0.62%。美豆涨0.24%；美豆粕跌0.13%；美豆油涨0.63%；美糖跌0.64%；美棉涨1.50%；CRB指数涨0.08%，BDI指数跌0.14%。离岸人民币CNH升0.09%报6.7171；焦炭夜盘收跌0.6%，焦煤收跌0.61%，动力煤收跌0.1%；铁矿石收涨0.33%。

夜盘点评

一、宏观视点

昨晚公布的美国3月达拉斯联储商业活动指数降至8.3，低于预期的9.6和前值13.1。在香港举行的瑞士信贷亚洲投资会议上，前美联储主席耶伦讲话称，美债收益率倒挂并不意味着经济将出现衰退，而是意味着美联储需要在未来的某个时间点进行降息。美联储2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯讲话表示，当收益率曲线出现平坦化，市场感到紧张是可以理解的，收益率曲线显示经济衰退的几率略有升高，一季度经济看起来会变弱。费城联储主席哈克表示美国2019年经济增速将在2%上方，并预计短期内将不会加息。周一美股跌幅收窄，10年期美债收益率跌破2.4%，创2017年12月以来新低。美元指数小幅回落，国际黄金继续上涨，突破1320美元/盎司。我们认为特朗普财政刺激效应正在减弱，利率上升对经济的抑制作用初步显现，美联储暂停加息并不能改变经济增长放缓的趋势，美元指数长期走弱是大概率事件。

国外方面，今晚将公布美国2月新屋开工和营建许可总数、3月咨商会消费者信心指数，美联储2019年FOMC票委、波士顿联储主席罗森格伦将在瑞士信贷2019年亚洲投资论坛上发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧进展方面，议会以329:302的投票结果通过了修正案A，意味着议员们可以引入新的方案替代首相特雷莎梅的脱欧协议，为所有可能的选项打开大门，例如第二次公投，留在关税同盟，甚至是取消脱欧。根据最新计划，英国议会将在本周对脱欧协议进行第三次投票，若再次被否决，则欧盟将不会同意延长脱欧期限至5月22日，并要求英国在4月12日必须脱欧。在此情形下，无协议脱欧发生的可能性将会加大，不排除举行提前大选的可能。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，市场全球经济进一步放缓的担忧加剧，英国脱欧的不确定性加大，避险情绪上升，支撑黄金上涨。长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期削弱，美联储年内暂停加息，结束缩表的日期提前，实际利率边际下降，对黄金长期利好，建议回调分批增持中线多单。

二、商品要闻

要闻1：英国国会批准对脱欧协议修正的动议，脱欧进程控制权落入议会手中，英镑拉升，美元走软。美股几乎收平，金价三连涨，10年期美债收益率跌破2.4%，创2017年12月以来新低；耶伦评收益率曲线倒挂称，美国可能意味着需要降息，但并非经济衰退。

要闻2：国际原油市场，原油(WTI)探底回升收涨0.07%至59.07美元。全球经济放缓忧虑打压投资情绪，但美元走弱和减产行动的稳步推进支撑油价反弹。机构测算，中国2月份从伊朗进口原油同比增7.4%至50.97万桶/日，从俄罗斯进口同比增13.6%至149.8万桶/日，从沙特进口同比增28.5%至155.2万桶/日。德国商业银行最新发布的报告表示，美国石油库存下降和页岩公司开支下降为油价提供了支撑，石油行业报告认为供应将收紧，这阻止油价进一步大幅下跌。

要闻3：有色金属板块，在上周美联储发布货币政策声明后，风险偏好继续下滑，市场对全球经济增长放缓忧虑加大，伦敦金属交易所基本金属价格25日收盘时大多走低。从宏观角度看，世界经济放缓趋势等不利因素继续打击市场情绪，但对基本金属而言，总体影响有限。过去一年多数工业金属库存已大幅下降，考虑到第二季度的需求将出现季节性回升和当前库存状况，预计多数价格仍将受到支撑。3个月期锌价和3个月期铜价出现上涨，收盘时涨幅分别为0.66%和0.16%。伦敦金属交易所25日的数据显示，锌库存已降至57075吨，再创新低。今年以来，锌库存已下降过半。3个月期镍收于每吨12955美元，比前一交易日下跌20美元，跌幅为0.15%，跌势明显收窄。

要闻4：农产品油粕系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价25日全线上涨。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的5月合约收于每蒲式耳3.7975美元，比前一交易日上涨1.5美分，涨幅为0.4%；小麦5月合约收于每蒲式耳4.695美元，比前一交易日上涨3.5美分，涨幅为0.75%；大豆5月合约收于每蒲式耳9.065美元，比前一交易日上涨2.75美分，涨幅为0.3%。美国农业部当天公布的每周出口检验报告显示，在截至3月21日一周，玉米出口检验量为99.5997万吨，高于前一周的80.3213万吨；大豆出口检验量为85.7970万吨，略高于前一周的84.9700万吨。此外，美国农业部上周五宣布美国私人出口商向中国售出30万吨玉米，是近五年来中国购买量最大的一次。受出口情况改善的影响，美国大豆期价走高，更多为技术性买盘，更大的市场波动，有赖于中美磋商结果和季末面积库存等报告的发布。

要闻 5、黑色系板块。据 Mysteel 调查，全国 53 家独立电弧炉钢厂（总计 4300 万吨产能）的数据显示，截止 3 月 22 日，平均开工率为 70.59%，较上周增 1.26 个百分点；产能利用率为 56.71%，较上周下降 0.08 个百分点。截止 3 月 22 日，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 77.5%，环比增 0.92%。上周复产高炉 14 座，后期钢铁产量将逐步回升。钢厂目前毛利润约为 446 元 / 吨，较前周增加 8 元，高炉及电弧炉开工率均保持增势。螺纹钢产量持续增加，且增幅放大，目前高社会库存及高产量可能成为巨大的风险因素。焦炭现货市场，第二轮提降 100 元已基本落实，钢厂焦炭库存处于中高位水平，近期多按需采购，部分钢厂仍有意向继续打压焦价；港口库存高位，贸易商拿货积极性降低，出货压力较大；部分焦企已处于盈亏边界，或向原料端寻求让利空间，山西地区部分煤矿下调 20 - 50 元 / 吨左右，但其余煤种持稳为主。螺纹钢、焦炭夜盘下探动能不足，技术性修复反弹。

总结：季末临近，市场对宏观变量保持高度敏感，欧美超预期疲弱的经济数据引发了看衰和普遍抛售的情绪。美国贸易代表团于 3 月 28 日-29 日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商，中方代表团将于 4 月初赴美进行中美第九轮高级别贸易磋商、中国 3 月官方 PMI 也将发布，预计市场波动率提升，波动短期有系统性，注意场间情绪起伏。

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

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

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

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

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

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

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

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

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

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）

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

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

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#