

【新纪元期货·每日观点】

【2019年3月29日】

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

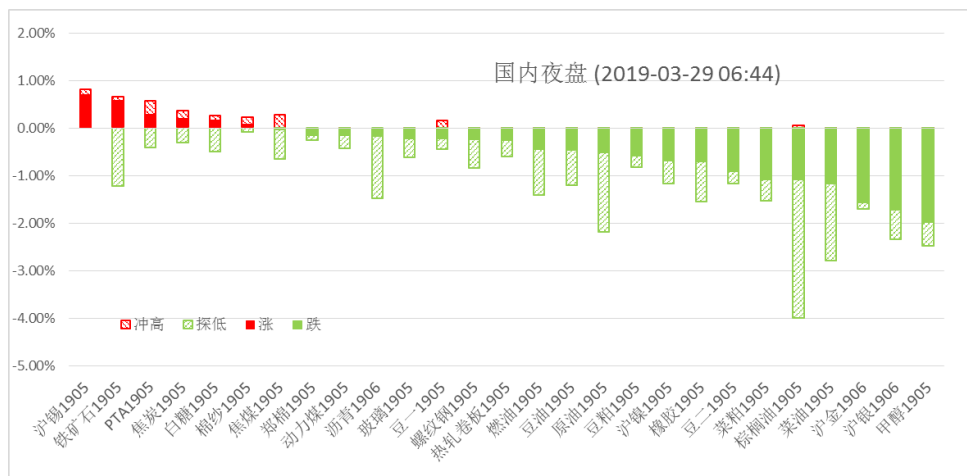
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

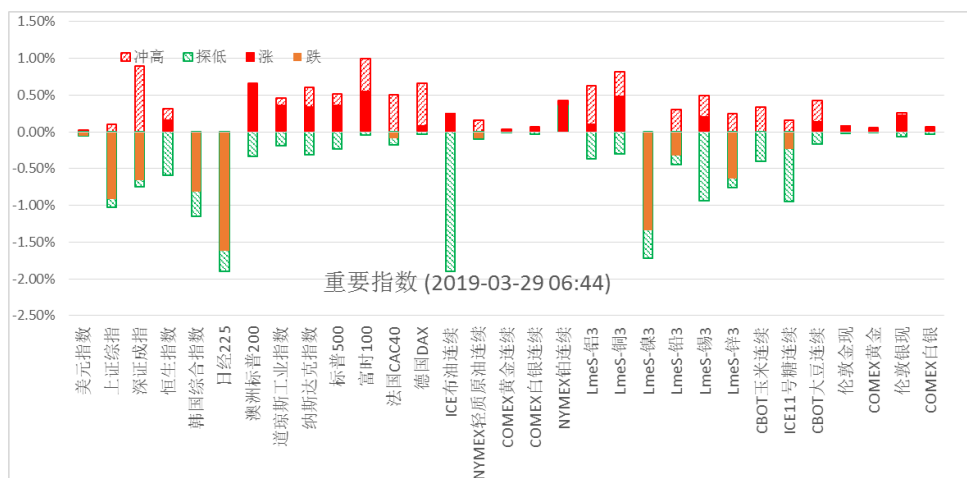
夜盘表现一览

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28日周四夜盘 标普500指数涨0.36% 欧洲Stoxx50指数跌0.04% 美元指数涨0.27%；伦铜涨0.48%；WTI原油涨0.19%；Brent原油涨0.01%；黄金跌1.44%。美豆涨0.14%；美豆粕涨0.76%；美豆油跌0.59%；美糖跌0.24%；美棉跌1.35%；CRB指数跌0.34%，BDI指数涨0.29%。离岸人民币CNH贬0.03%报6.7481；焦炭夜盘收涨0.2%，焦煤收跌0.04%，动力煤收跌0.17%；铁矿石收涨0.57%，螺纹钢夜盘收跌0.24%，热轧卷收跌0.27%。

夜盘点评

一、宏观视点

昨晚公布的美国 2018 年第四季度实际 GDP 下修至 2.2% , 低于初值的 2.6% , 其中个人消费支出环比增长 2.5% (初值 2.8%) , 核心 PCE 物价指数上涨 1.8% (初值 1.7%) , 全年 GDP 同比增长 2.9% , 创 2015 年以来新高。数据表明, 受特朗普减税政策的刺激, 2018 年美国一枝独秀, 年化 GDP 增速创多年新高。受强劲经济数据的提振, 周四美股小幅反弹, 美元指数连续第三日上涨, 突破 97 整数关口。国际黄金大跌 1.46% , 失守 1290 美元/盎司。美联储副主席克拉里达在法国央行参与主持的一场活动中讲话称, 美国对国外冲击的敞口变大, 风险包括英国脱欧、贸易以及全球经济增速放缓, 美联储可以在全球风险和通胀受抑的情况下保持耐心, 如果经济面临冲击, 美联储会在采取其他工具之前降息。美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯在接受采访时表示, 经济增速正在放缓至可持续增长的水平, 并未看到今明两年经济衰退风险上升, 货币政策接近中性水平, 美联储非常接近实现双重目标。美国经济在去年二季度达到 4.2% 的高位后连续两个季度回落, 表明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美国经济放缓的趋势, 美元指数长期走势是大概率事件。

国外方面, 今晚将公布美国 1 月核心 PCE 物价指数、个人支出月率、3 月芝加哥 PMI、密歇根大学消费者信心指数等重磅数据, FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话, 需保持密切关注。英国脱欧进展方面, 英国议会议长接受了对脱欧协议举行新一轮投票的动议, 时间定在周五早些时候。英国下议院领袖利德索姆表示, 不希望陷入需要再次请求欧盟延长脱欧时间的境地中, 必须尽力在本周令脱欧协议通过。有关消息称, 北爱尔兰民主统一党将在周五对脱欧协议投反对票, 加剧市场对脱欧协议再次否决的担忧, 英镑/美元大幅下挫。本周是英国脱欧协议在议会通过的最后机会, 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, 美国经济数据表现好于欧元区, 支撑美元指数上涨, 但英国脱欧的不确定性加大, 避险情绪上升, 黄金短期或有反复。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 : 中国商务部 28 日例行新闻发布会介绍中美贸易磋商。近期刘鹤副总理与美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦就中美经贸问题举行多轮电话磋商, 取得一些进展, 有大量工作有待完成, 28 日下午早些时候美方代表团抵达北京, 明天双方将全天进行磋商。下周刘鹤副总理将访问华盛顿与美方举行第九轮中美经贸高级别磋商, 目前双方团队正在全力以赴进行认真谈判, 朝着落实两国元首重要共识的方向努力。周四公布的数据显示 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值仅为 2.2% 不及预期的 2.3% , 而前值为 2.6% 。美国第四季度 GDP 的放缓程度超过预期, 低于政府所设定的 3% 的年度目标, 企业利润在两年多来首次未能实现增长。

要闻 2 : 国际原油市场, 原油(WTI)探底回升微涨 0.17% , 60 关口面临反复争夺。美元走强、全球经济放缓忧虑和特朗普呼吁 OPEC 增产令油价跌至日内低点, 但随后美股上涨以及美国进一步制裁委内瑞拉措施公布, 油价反弹收复跌幅。特朗普表示, 欧佩克增加原油供应非常重要, 全球原油市场很脆弱, 油价太高了。消息人士表示, 欧佩克和俄罗斯可能在 6 月减产协议到期后将将其延长三个月。美国政府要求外贸企业及炼厂停止直接、间接或与委内瑞拉进行石油互换交易。

要闻 3 : 有色金属板块, LME 市场波动收窄, 铜、锌、锡偏强, 镍、铅偏弱, 强势美元对市场有抑制。铜市关注秘鲁 Las Bambasi 矿场的抗议活动, 数日前该矿的运营方中国五矿资源警告称, 可能会在合同中宣布不可抗力, 多日纷争已导致秘鲁最大铜矿 Las Banbas 暂停发货。此外, LME 注册仓库的铜库存下滑至 169950 吨, 朝着本月早些时候触及的 12 万吨以下的 11 年低点回落。不过, 在全球最大的工业金属消费国中国的上海期货交易所监控仓库的铜库存则在需求淡季后大幅增加至 269172 吨。中国 3 月制造业活动可能连续第四个月萎缩, 暗示中国对原材料的需求疲弱, 限制了国内铜价及有色金属的反弹空间。

要闻 4 : 农产品油粕系列, 美豆出口销售数据显示, 3 月 21 日当周, 美国 2018 - 19 市场年度大豆出口净销售 18.18 万吨, 远逊于市场预估区间 50-80 万吨, 较之前一周下滑 52% , 较之前四周均值锐减 85% 。农业顾问公司 Agroconsult 周四称, 巴西农户在 2018/19 年度预期将收获 1.18 亿吨大豆 (1 月预期值 1.164 亿吨) , 南美大豆收割完成超过三分之二, 供给压力有待持续

释放，阿根廷、巴西、美国等大豆面临出口竞争。USDA 季末报告 29 日夜间即 30 日凌晨发布，市场预期美豆播种面积 8616 万英亩，高于二月论坛预期值 8500 万英亩，较去年 8919 减少 3.3%。美国季度谷物库存报告，截止到 3 月 1 日美豆库存 26.83 亿蒲，为历史同期之最，关注 30 日凌晨 USDA 季度报告的结果反馈，夜盘芝加哥市场波动收窄观望氛围浓厚。

继暂停加拿大 Richardson International Limited 及其相关企业 2019 年 3 月 1 日（含）后的油菜籽进口报关后，海关总署 26 日宣布，因南宁、大连海关多次从进口加拿大 Viterra nc.企业的油菜籽中检出有害生物，已撤销该企业及其相关企业的注册登记，暂停其油菜籽进口。针对中国暂停自部分加拿大企业进口油菜籽一事，中国商务部新闻发言人高峰 28 日在北京称，此举是正常的检疫安全防范，符合中国相关法律法规和国际惯例。国内菜油粕逆势拉涨到重要阻力区后，资金情绪起伏价格剧烈回撤下跌，但远期供给不足的忧虑，将限制市场下跌的持续性。国内棕榈油近月创历史新低，短期超卖严重。

要闻 5、黑色系板块，跌势收窄频有反弹冲动。受近期税点调整影响，3 月下旬下游需求有所抑制，本周钢材现货市场成交低于上周，Mysteel 调研 237 家贸易商建材日成交量持续在 20 万吨以下。4 月 1 日增值税改革正式实施后，预计月初钢材现货市场成交量或将回升。3 月末周，钢材社会库存量 1601 万吨，周环比大降 10.5%，降幅逐步扩大；样本钢厂钢材库存量 520.9 万吨，周环比下降 2.5%，降幅逐步收窄。贸易商去库存为主，下游采购不积极，导致钢厂去库存放慢，供需压力有所加大，3 月下旬钢价出现震荡偏弱格局，随着 4 月初钢市供需双双回升，短期钢价或止跌趋稳，但中长期仍有下行压力。焦炭市场，华北焦企经过两轮焦价下跌，利润已处于低位，多向上游原料端压价寻求利润，焦企对再次降价抵触情绪较强，现欲呼吁限产保价，钢厂焦炭保持中高位库存，个别钢厂第三轮提降 100 元/吨，受焦企抵触强烈仍未被接受，现多持观望状态。钢材、双焦期价低位震荡拉锯战，技术性反弹波段偏短看跌。

总结：季末市场，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达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#