

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

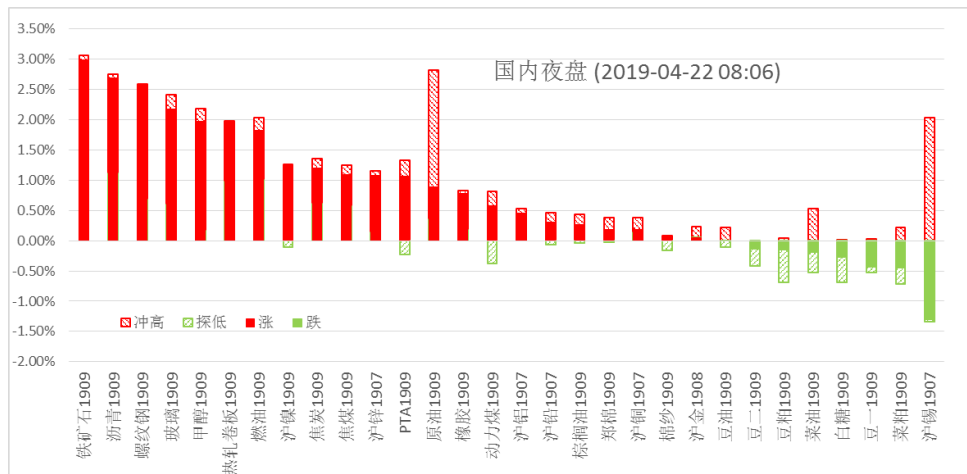
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

每日夜盘市场表现综述

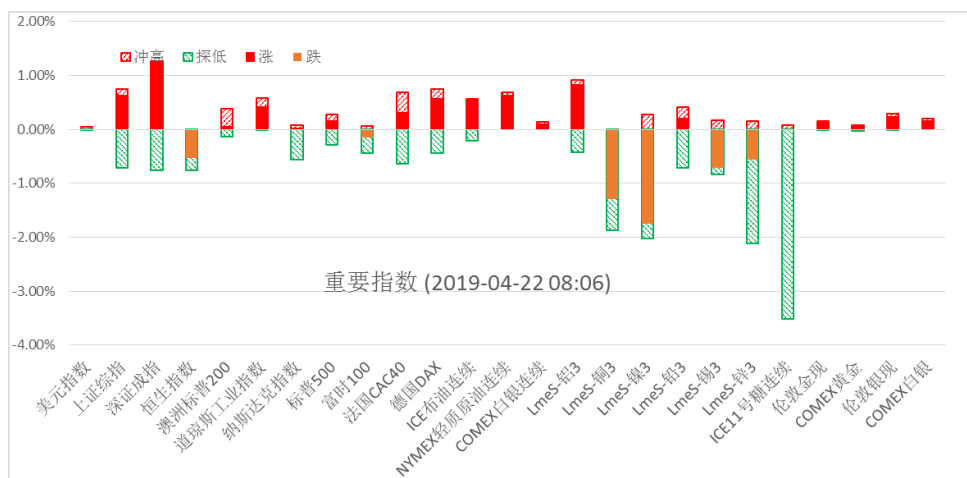
夜盘表现一览

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 04 月 19 日周五夜盘, 欧美市场因耶稣受难日休市, 美元指数跌 0.05%。焦炭夜盘收涨 1.21%, 焦煤收涨 1.10%, 动力煤收跌 0.36%; 铁矿石收涨 2.99%。螺纹钢夜盘收涨 2.67%, 热轧卷收涨 2.40%。橡胶夜盘收涨 0.79%, 沥青收涨 2.96%。沪锌 1906(ZN1906)涨 1.11%, 沪镍 1906(NI1906)涨 1.41% 铜 1906(CU1906)涨 0.20%。

夜盘点评

一、宏观观点

上周五发布的两则重磅消息引发市场热议，一是股指期货迎来第四次松绑，将中证 500 股指期货交易保证金由 15% 下调至 12%，股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 500 手，平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。评：股指期货进一步恢复常态化，有利于更多投资者参与股指期货交易，提高资金使用效率和降低资金使用成本，提高市场流动性，更好地发挥价格发现的功能，长期有利于资本市场健康发展。每年的 4、7、10、12 月中旬，中央政治局都要召开会议，总结上一季度经济工作，分析研究当前经济形势，并对未来的经济工作和宏观政策定调。与去年 12 月相比，今年 4 月中央政治局会议内容有以下几点变化：1.对一季度经济好转表示肯定，用了“运行总体平稳、好于预期，开局良好。”这几个词；2.没有再提“六稳”，我们认为这是基于已经出台多项逆周期调节政策，稳增长效果初步显现；3.加快推进金融供给侧改革，以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制；4.再提“房住不炒”，落实一城一策、因城施策的房地产政策。综上，我们认为中央政治局会议传递了以下几个信号：宏观政策将进入观察期，在稳增长的同时做好防风险，工作重点转向调结构、促改革，尤其是金融供给侧改革。

国外方面，上周五欧美等主要交易所因耶稣受难日休市，市场交投较为清淡。美国 3 月营建许可总数降至 126.9 万户（前值 129.1），新屋开工总数录得 113.9 万户（前值 116.2），分别低于预期的 130 和 123 万户，表明美国房地产市场仍未摆脱疲软态势。美元指数维持高位震荡，国际黄金小幅反弹。本周将公布美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数等重磅数据，此外日本、加拿大央行将公布利率决议，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国议会将于周二结束休假，脱欧议题重返舞台。欧盟委员会主席容克称无协议脱欧的风险仍然存在，敦促英国把握好时间制定出一份可行的脱欧方案。短期来看，英国脱欧影响逐渐淡化，避险情绪回落，欧元区经济疲软支撑美元指数走强，黄金短线或反复探底。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：上周国内召开了 3 大高层会议，即一季度央行货币政策例会、国务院常务会议、中央政治局会议，指向“经济稳、政策缓、改革进”的政策信号。总结而言，一季度逆周期政策集中发力，带动经济增长呈现企稳迹象，但经济下行的结构性、体制性因素依然存在。在此基础上，稳增长的政策总基调没变，但稳增长的方式将更加注重结构性改革、不走老路。二季度值得期待的政策包括：减税降费的财政政策，对中小银行的定向降准，科创板加速推进，高质量制造业和新兴产业政策，外资市场准入政策。而全面降准、降息的可能性很小，信贷投放及财政支出的进度或将边际收敛，进入政策工具的观望和蓄力期。（莫尼塔）

要闻 2：国际原油市场，美国休市后今晨亚洲盘走势强劲。去年美国总统特朗普单方面退出伊核协议，并于去年 11 月恢复对伊朗制裁。但与此同时，美国对中国、印度、日本、韩国、中国台湾、土耳其、意大利和希腊提供六个月的伊朗石油进口豁免权。美国国务卿蓬佩奥据称周一将宣布不再对任何国家授出伊朗原油进口禁令的豁免，5 月 2 日起生效。国际和国内原油价格，短期面临波动放大的风险。

要闻 3：有色金属板块，欧美周五休市，LME 在周一复活节仍将休市一天。美元指数高位强势运行格局，限制了有色金属板块的反弹幅度，在宏观普涨的环境中，沪镍表现出更大的反弹弹性，黑色系板块强势外溢，以及镍低库存因素使然。国家统计局周五公布的数据显示，中国 2019 年 3 月精炼锌（电解锌）产量同比增长 0.4% 至 45.3 万吨；2019 年 1-3 月产量为 130.6 万吨，同比减少 5.1%。因环保限产和产能置换等原因，国内锌炼厂存在冶炼瓶颈，虽然在高加工费刺激下，炼厂生产积极性将不断提高，但目前瓶颈仍然未解，这将限制其价格下跌的持续性，或长期助涨。

要闻 4：农产品油粕系列，市场呈现工强农弱走势。除港澳外，中国所有地区均发生过非瘟疫情，粕类需求长期缺乏增长限制市场表现，根据农业农村部表述，目前能繁母猪存栏同比降幅达到了近 10 年来最大值，尽管宏观金融环境向好，但农产品走势更多陷于震荡市之中。芝加哥市场谷物，预计仍将受制于南北美出口竞争压力和高库存压力。

要闻 5、黑色系板块，多头卷土重来。西本新干线公布的数据显示，截止 4 月 19 日，国内铁矿石港口存量续降 350 万吨至近一年半低点的 13852 万吨，环比下降 2.46%，降速较上周有所回落，同比降幅为 12.94%，创 2015 年 11 月 27 日以来最高水平。澳洲飓风对外矿到港量的影响持续，且由于钢厂利润高位刺激生产，铁矿需求端依旧向好，周内整体疏港量仍高于近月均值。而因车辆限载，京唐港日均疏港下降约 5 万吨，疏港总量有小幅下降。唐山市人民政府发布《关于启动重污染天气级应急响应的通知》。根据河北省环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心最新会商，唐山市 20 日至 25 日风力较弱，湿度增大，整体扩散条件逐步转差，将出现中度至重度污染过程。按照省大气办《关于做好近期污染天气过程应对的通知》（冀气领办〔2019〕68 号）要求重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 4 月 20 日 8 时至 25 日 24 时，全市启动重污染天气级应急响应。螺纹及热卷止跌强势拉涨，并带动双焦价格转入协同强势。

总结：上周国内 3 大高层会议，提振宏观维稳环境，以及助涨国内股指乐观情绪；环控约束下黑色系再次转入强势上涨，大宗商品整体或呈现工强农弱结构。

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#