

## 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

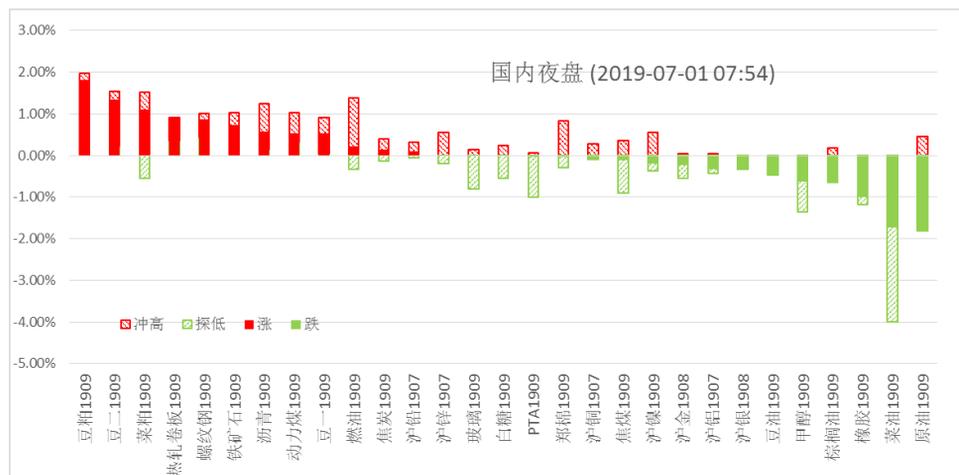
石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

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

## □ 假日市场波动情况统计



## □ 国际市场



(注：相对昨收盘价计算)

北京时间06月28日周五夜盘 标普500指数涨0.58% 欧洲Stoxx50指数涨0.97% 美元指数跌0.01%；伦铜跌0.02%；WTI原油跌1.82%；Brent原油跌1.34%；黄金跌0.02%。美豆涨1.23%；美豆粕涨0.67%；美豆油涨1.72%；美糖跌1.49%；美棉跌0.17%；CRB指数跌0.79%，BDI指数涨1.04%。离岸人民币CNH升0.07%报6.8661；焦炭涨0.12%，铁矿石涨0.72%，螺纹钢涨0.87%，上海原油跌2.21%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

举世瞩目的 G20 大阪峰会于 6 月 29 日结束，习近平主席与美国总统特朗普举行了会晤，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。中美元首再次就停止加征新关税、重启贸易谈判达成一致，贸易摩擦阶段性缓和，短期有利于提升风险偏好。周末公布的中国 6 月官方制造业 PMI 持平于 49.4，分项数据显示，大型企业生产活动继续放缓，中小型企业经济活动有所回升，新订单指数环比下降，表明贸易形势严峻和经济增长放缓，导致产品出货量减少。下半年宏观政策仍需加强逆周期调节，不折不扣落实减税降费和加大基础设施补短板是主要方向，预计地方专项债发行进度将进一步加大，并带动基建投资显著回升，充分发挥经济托底的作用。

国外方面，上周五公布的美国 5 月核心 PCE 物价指数同比持平于 1.6%，个人支出环比增长 0.4%（前值 0.6%），6 月芝加哥 PMI 降至 49.7（前值 54.2），2016 年 6 月以来首次跌破扩张区间。受中美贸易谈判乐观预期和避险情绪下降的影响，欧美股市普遍上涨，美元指数小幅反弹，国际黄金承压回落，跌破 1400 美元/盎司关口。本周将公布欧元区、美国 6 月制造业 PMI 终值，美国 6 月非农就业报告等重磅数据，此外美联储副主席克拉里达、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，有关消息称，英国外交大臣亨特将宣布 200 亿英镑针对无协议脱欧的资金计划，但他预计议会可能在试图阻止无协议脱欧方面再次获胜。短期来看，中美元首再次就停止加征新关税、重启经贸磋商达成一致，避险情绪下降，黄金连续大涨后存在回调的要求。长期来看，特朗普财政刺激效应正在减弱，联邦基金利率上升对经济的负面影响日益凸显，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，二季度经济回落是大概率事件，美联储加息周期结束，年内将开始降息，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：上周六，中美元首会晤取得良好进展，两国元首同意推进以“协调、合作、稳定”为基调的中美关系，同意重启两国经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，而非市场之前预期的暂缓征收，贸易战缓和超预期，或对风险资产形成普遍提振作用。股指及主要工业品，月初面临较大波动风险。

要闻 2：国际原油市场，原油(WTI)下跌 2% 考验 58 关口支持，欧盟允许与伊朗进行贸易并规避美国制裁，缓和地缘紧张气氛，俄罗斯对于延长减产态度尚不明朗，加之 G20 峰会暂未有积极信号传出，油价承压。贝克休斯数据显示，截至 6 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 793 座，石油和天然气活跃钻井总数持平于 967 座。欧盟声明称，允许欧盟与伊朗进行贸易并规避美国制裁的特别渠道现已开始运作。EIA 称，美国 4 月总原油需求同比上涨 0.9% 或 17.1 万桶/日，环比下跌 1.8%。4 月原油产量升至 1216 万桶/日的纪录高位。而中美和谈超预期影响，亚洲盘原油开盘收复此跌势冲击 60 关口，短期市场波动放大。

要闻 3：有色金属板块，周末前，受市场观望情绪影响，伦敦金属交易所除锌以外的基本金属期货价格 28 日大部分小幅下跌。3 个月期铜收于每吨 6001 美元，比前一交易日下跌 1.5 美元，跌幅为 0.02%。在周四三家主要工会投票接受世界最大铜生产商 Codelco 的最新合同后，智利 Chuquibambilla 铜矿停产两周的罢工已经结束。此外，嘉能可在刚果的铜钴矿坍塌，造成 41 名手工采矿者死亡。嘉能可拥有该矿 75% 的股份，事故后表示该事故未影响产量。3 个月期镍继续保持在每吨 12600 美元上方，最终收于每吨 12675 美元，比前一交易日下跌 60 美元，跌幅为 0.47%。3 个月期锌收于每吨 2493 美元，比前一交易日上涨 6.5 美元，涨幅为 0.26%。关注周末中美贸易缓和后，金属板块短期跳升补涨要求。

要闻 4：农产品系列，芝加哥期货交易所三大谷物期价 28 日涨跌不一。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的 12 月合约收于每蒲式耳 4.315 美元，比前一交易日下跌 19.5 美分，跌幅为 4.32%；小麦 9 月合约收于每蒲式耳 5.2725 美元，比前一交易日下跌 19.5 美分，跌幅为 3.57%；大豆 11 月合约收于每蒲式耳 9.23 美元，比前一交易日上涨 10.75 美分，涨幅为 1.18%。当日 USDA 公布的种植面积数据让市场颇感意外，玉米种植面积远高于市场预期，而大豆种植面积低于预期，这一消息令玉米期价急剧下跌，大豆期价大幅上涨。种植面积报告显示，预计 2019 年美国玉米播种面积在 9170 万英亩，较 2018 年实际播种面积 8912.9 万英亩增加了 257.1 万英亩或 2.88%。预计 2019 年美国大豆种植面积为 8004 万英亩，较 2018 年实际播种面积 8919.6

万英亩减少了 915.6 万英亩或 10.3%，创 2013 年以来美国大豆播种面积最低值。今年春天以来美国中西部地区持续降雨严重影响了玉米播种进度，一些农户甚至被迫放弃部分玉米播种面积，改种播种期较晚的大豆。农业部每周作物生长报告也多次提示玉米播种进度大幅滞后于过去五年平均水平。基于此，市场普遍预计玉米种植面积下降而大豆种植面积上升。但是今日数据却恰恰相反。美国农业部表示将重新调查 14 个州的农作物种植面积，预计在 8 月 12 日公布更新的种植面积报告。库存数据方面，截止 6 月 1 日，大豆库存 17.90 亿蒲（去年同期 12.19 亿，预期 18.61 亿）；玉米库存 52.02 亿蒲（去年同期 53.05 亿，预期 53.32 亿）。

要闻 5、黑色系板块，限产利好刺激钢材价格，中美贸易缓和提振风险偏好，有望再推价格。上周主要钢材社会库存继续小幅回升，目前已进入钢材需求的传统淡季，但钢材库存相比往年同期显著偏高，对钢企利润形成压制，这可能是近期限产趋严的一个触发因素。本周全国高炉开工率显著回落至 67.96%，6 月 23 日唐山发布停限产方案，要求辖区内所有钢厂从 6 月 27 日起至 8 月 1 日，A 类限产 20%、其余限产 50%。山东修订大气污染排放标准，取消高污染行业排污特权，新规 11 月 1 日开始实施，越来越多的区域加入环控的行列之中。强势钢材、强势铁矿的市场环境中，双焦调整空间有限，企稳反弹一触即发。

**总结：此前我们强调，季末月末重要宏观变量敲定前后，市场波动面临进一步放大风险。中美经贸缓和，有超预期的表现，国内的股指、对总需求反映敏感的工业品以及主要风险资产，月初或面临较强烈的反弹机会；国内豆系等农产品，因我国增加采购美豆等因素影响，可能会带来短期价格的顿挫。**

#### 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#