

## 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

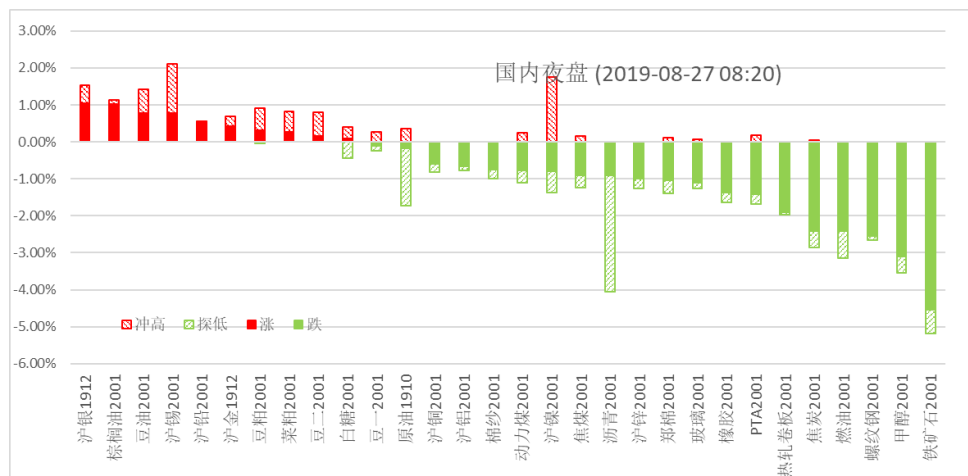
## 【新纪元期货·每日观点】

【2019年8月27日】

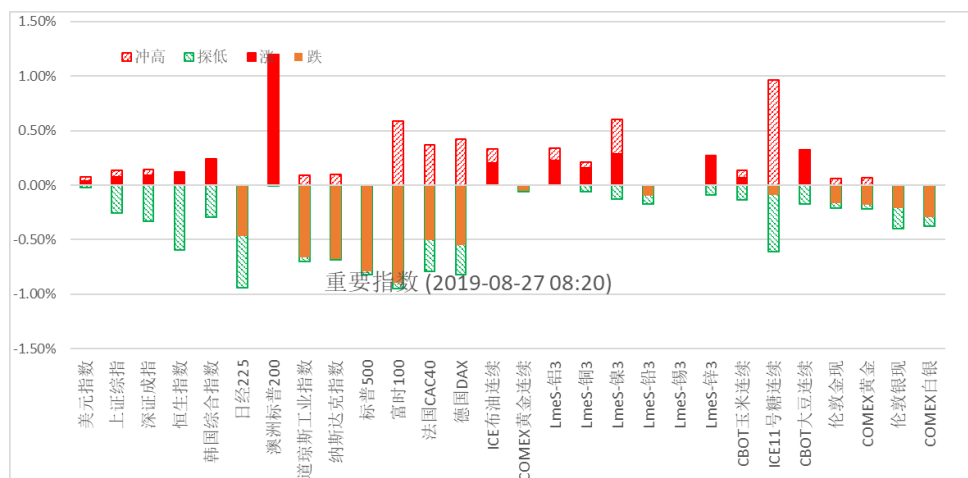
## 每日夜盘市场表现综述

## 夜盘表现一览

## 国内夜盘市场波动情况统计



## 国际市场



(注: 相对昨收盘价计算)

北京时间8月27日周二夜盘,标普500指数涨1.10%;欧洲Stoxx50指数涨0.44%;美元指数涨0.41%; WTI原油跌0.31%; Brent原油跌0.17%; 美铜涨0.42%; 黄金涨0.00%。美豆涨1.22%; 美豆粕涨0.88%; 美豆油涨0.03%; 美糖跌0.26%; 美棉跌0.72%; CRB指数涨0.18%, BDI指数涨0.00%。离岸人民币CNH贬0.44%报7.1638; 焦炭跌1.70%, 铁矿石跌2.40%, 螺纹钢跌2.44%, 上海原油跌0.21%。

## 夜盘点评

## 一、宏观视点

昨晚公布的美国7月耐用品订单环比增长2.1%（前值1.9%），高于预期的1.1%，但扣除国防的耐用品订单环比下降，出货量创近三年最大降幅，表明受制造业持续疲软的影响，商业投资明显放缓，这将对美国三季度经济形成拖累。周一欧美股市普遍反弹，避险情绪有所消退，国际黄金冲高回落。此前公布的美国8月Markit制造业PMI跌至49.9，金融危机以来首次跌破枯荣线，表明中美贸易摩擦持续升级，严重影响了企业投资信心，目前只有消费和服务业支撑美国经济增长，若制造业继续萎缩，将导致失业率上升，进而影响消费者支出，长期将拖累美国经济增长。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话，没有提到“中周期调整”，但也没有释放更多宽松的信号，暗示未来货币政策的变化，将取决于经济数据。美国联邦基金利率期货显示，美联储9月降息25个的概率为99.6%，表明市场已经对9月降息进行了定价。

今日将公布德国第二季度GDP年率。晚间公布美国6月FHFA房价指数月率、8月咨商会消费者信心指数，需保持密切关注。英国脱欧方面，英国首相约翰逊在G7峰会上表示，需要在10月31日离开欧盟，正与欧盟方面努力就脱欧达成协议，还有大量问题尚未达成一致。能否达成脱欧协议只取决于欧盟，如果无协议脱欧，那么390亿欧元的脱欧分手费大部分将用于国内支出。目前英国与欧盟仍未找到爱尔兰担保协议的替代方案，使得未来几周达成协议的希望渺茫，无协议脱欧的风险与日俱增。短期来看，全球股市反弹，避险情绪有所下降，国际黄金冲高回落。长期来看，全球贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，美联储结束缩表计划，进行“保险性”降息，更加鸽派的货币政策需要等待更多疲软的经济数据，黄金中期上涨的逻辑仍在。

## 二、商品要闻

要闻1：欧美股市普遍反弹，避险情绪有所消退，风险资产或迎来喘息之机，贵金属黄金、白银存在回调要求。但在中美贸易摩擦出现实质性缓和之前，避险情绪或仍有反复，需谨慎对待超跌反弹。

要闻2：国际原油市场，原油(WTI)冲高回落，录得第四个交易日下跌，国际贸易相关消息一度推动油价大涨，但特朗普表态愿意会见伊朗总统，伊朗制裁有望结束，供应过剩忧虑升温，原油从日内高点大幅回落，此外美元走强，也抑制油价。沙特政府称，沙特6月石油出口额同比下降22%。业内消息人士透露，7月伊朗原油出口掉到每日10万桶的低点。宏观风险主导市场节奏，短线内外盘原油整体陷入近两周以来的区间震荡走势。

要闻3：有色金属板块，特朗普就贸易谈判前景发表乐观评论，缓解了市场恐慌，此外，美国7月耐用品订单数据和8月达拉斯联储制造业指数强于预期提振了美元。LME期铜跌0.85%报5634.5美元/吨，LME期锌涨0.07%报2246.5美元/吨，LME期镍涨0.06%报15670美元/吨，LME期铝涨0.08%报1767.5美元/吨，LME期锡跌1.58%报15920美元/吨，LME期铅涨0.36%报2065.5美元/吨。国内方面，中美贸易情绪缓和助推沪铜反弹。沪镍方面，国镍矿、电解镍、镍生铁基本无出口，不锈钢方面，四分之三左右的出口产品为不锈钢板卷，2018年出口至美国的量也只占总量的不到1%，因此美国关税上调对不锈钢出口的直接影响不大，对镍价的波动影响较小，多头资金重新注入。总体来看，目前市场为宏观市，当前宏观环境充满不确定性，需持续关注中美贸易磋商进展。

要闻4：农产品系列，中美两国贸易争端曾在周末期间升温，周一市场陷入动荡。针对美方日前宣布将分两批对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，中方23日被迫出台贸易反制措施。然而消息一落地，美方24日就宣称将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率，中方对此坚决反对。国务院副总理刘鹤表示，我们愿意以冷静的态度通过磋商合作解决问题，坚决反对贸易战升级，我们认为贸易战的升级不利于中国、不利于美国，也不利于全世界人民的利益。中美双方的任何谈判都会引起芝加哥市场一些空头回补，夜盘在摩擦热度降温影响下，美豆系出现普遍反弹，而国内市场出现小幅回踩。其中，cbot12月豆粕合约收高3.20美元，报每短吨298.60美元。12月豆油合约下跌1美分，报每磅28.69美分。11月大豆收涨9美分报865.5美分/蒲式耳。

要闻5：黑色系夜盘悉数收跌，铁矿石收跌2.40%，螺纹钢期货收跌2.44%，热卷收跌1.96%，焦炭收跌收跌1.70%。8月26日

62%铁矿石指数下跌 3.32%至 86 美元。近期黑色系整体氛围不佳,中美贸易纠纷升级,全球金融市场悲观情绪蔓延,工业品下挫,投资者对中国需求前景表示担忧,主要用于制造业和建筑业的钢铁期货下跌,铁矿价格也因此受挫。唐山市发布 9 月份大气污染防治强化管控初步方案,限产力度较 7 月比放松,对铁矿需求评估影响较小。铁矿疏港量及港口库存均有所回升,近期澳洲、巴西发货仍较高,供给压力下反弹力度受限,铁矿预计将维持偏弱运行。螺纹方面,8 月 26 日唐山地区方坯价格暴跌 30 元,现报价 3350 元/吨。近期相关多地出台限产政策,短期利好成材,但终端需求疲弱,宏观悲观情绪蔓延,随着国庆临近,限产政策将逐渐趋严,建议多单离场。焦炭方面,首轮提降 100 元/吨已部分落地执行,焦企利润相对较高情况下钢厂开始降价,现货市场弱势运行。焦炭整体库存不高,发运情况相对良好。近期新增订单量有所减少,后续采购需求或将减弱,市场整体情绪不高。综合来看,焦炭预计后期维持弱势震荡。

总结: 特朗普表态愿意会见伊朗总统,美伊关系缓和预期导致供应过剩忧虑升温,原油化工板块承压;中美经贸摩擦升级,使得内外盘持续呈现跷跷板效应,国内豆系维持多头配置,但年内高价区宜适当调减仓位,贸易任何缓和迹象都易于引发内盘反方向波动。短线宏观主导商品市场节奏,在中美贸易摩擦出现实质性缓和之前,市场预期仍将反复,商品波动风险加大。

### 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#