



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

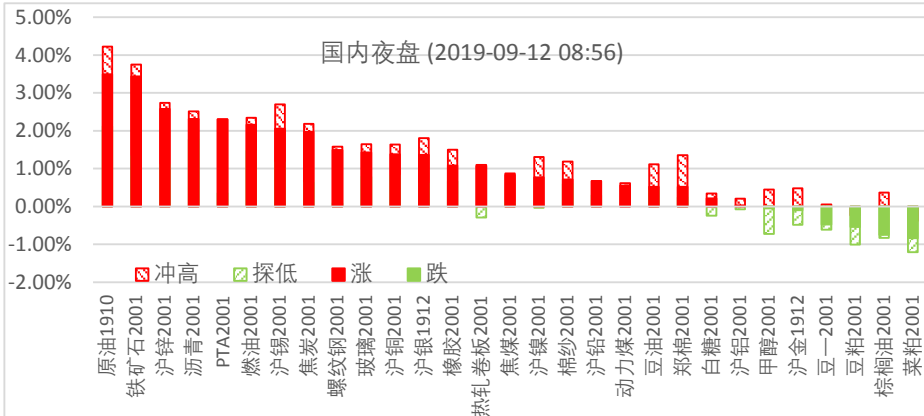
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月12日】

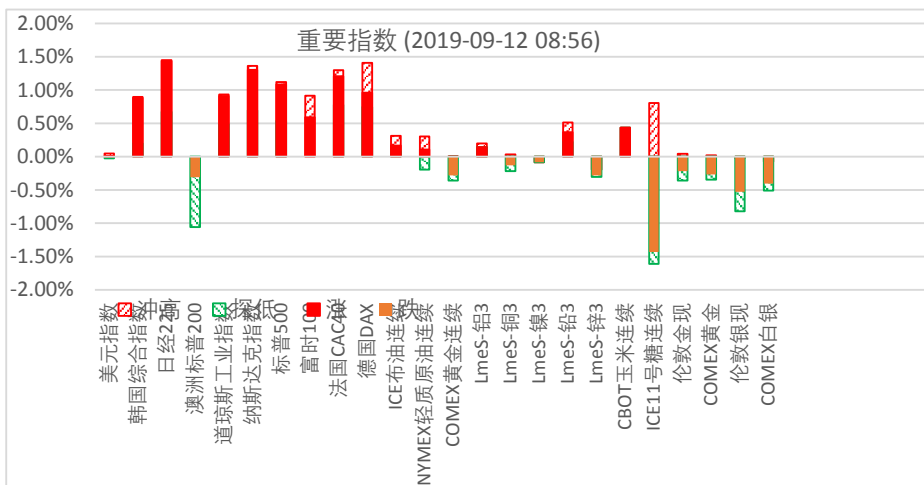
每日夜盘市场表现综览

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



9月11日周三夜盘，美股标普500指数涨0.72%；欧洲Stoxx50指数涨0.41%；美元指数涨0.27%；WTI原油跌3.28%；Brent原油跌2.77%；伦铜跌0.50%；黄金涨0.76%。美豆跌0.53%；美豆粕跌1.01%；美豆油涨1.02%；美糖跌0.28%；美棉涨0.34%；CRB指数跌0.69%，BDI指数跌1.13%。离岸人民币CNH升0.01%报7.1080；焦炭涨0.23%，铁矿石涨1.60%，螺纹钢涨0.03%，INE原油跌3.31%。

一、宏观视点

中国8月金融数据全线反弹，新增人民币贷款1.21万亿（前值1.06），社会融资规模增量1.98万亿（前值1.01），广义货币供应量M2同比增长8.2%（前值8.1%），M1同比增长3.4%（前值3.1%）。从总量和结构来看，8月末社会融资规模存量为216.01万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为146.82万亿元，占同期社会融资规模存量的68%，同比高1.2个百分点。点评：8月信贷和货币增速全线回暖，企业部门中长期贷款明显增加，表明实体经济融资需求回升，企业信心逐渐恢复。在社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配的监管要求下，未来几个月货币和信贷增速回升的空间有限，随着地方专项债发行结束，社会融资规模存在下降的可能，或需要其他领域的融资来补充。

国外方面，昨晚公布的美国8月PPI环比增长0.1%（前值0.2%），略超市场预期，但并不足以改变美联储9月降息的预期。周三，欧美股市大幅上涨，道琼斯指数逼近历史高位，美元指数温和反弹，国际黄金维持震荡。今晚将公布美国8月CPI年率，欧洲央行将公布9月利率决议，稍后央行行长德拉基将召开新闻发布会，预计本次会议将开启2015年以来的首次降息，不排除宣布重启QE的可能。英国脱欧方面，英国首相约翰逊重申将在10月31日脱欧，不会接受北爱尔兰单方面的担保协议，将致力于脱欧协议，且正在取得进展。短期来看，中美恢复贸易谈判，英国无协议脱欧的风险下降，美国国家安全顾问被解雇，避险情绪持续回落，欧洲央行9月降息预期支撑美元指数反弹，黄金维持调整的可能性较大。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:

中国8月信贷和货币增速全线反弹，实体经济融资需求回暖，短期有利于提振市场情绪，风险资产有望延续反弹。欧洲央行9月降息预期支撑美元指数反弹，叠加避险情绪持续回落，贵金属黄金、白银或维持调整态势。周五中秋节休市，注意防范风险。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)大跌逾2%，因特朗普考虑放宽对伊朗制裁、OPEC月报下调明年需求预期和美元反弹。EIA库存超预期下降对油价支撑力度不强。OPEC月报显示，8月原油产量增加13.6万桶至2974万桶/日，主因沙特和尼日利亚产量增加；OPEC月报将2019年原油需求增速下调8万桶至102万桶/日；7月OECD商业原油库存高于5年均值3600万桶。美国能源信息署(EIA)数据显示，上周美国原油库存减少691.2万桶至4.161亿桶，预期减少248.8万桶，库欣库存减少79.8万桶，汽油库存减少68.2万桶。EIA报告称，上周美国国内原油产量减少0万桶至1240万桶/日。炼厂产能利用率上升0.3%至95.1%。市场消息显示，8月OPEC国家减产执行率为131%，非OPEC国家为147%。据悉，美国前国家安全顾问博尔顿被解职是特朗普政府中对伊朗采取强硬路线的嘴强支持者之一离开了白宫，特朗普可能会在9月23日的联合国会议期间会见伊朗总统鲁哈尼。国内原油450关口技术承压，短线重回低位区间震荡。

要闻3:有色金属，隔夜欧元下跌，美元大幅走强，伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.77%报5780美元/吨，LME期锌涨0.73%报2355美元/吨，LME期镍跌1.03%报17860美元/吨，LME期铝跌0.19%报1816.5美元/吨，LME期锡涨1%报17595美元/吨，LME期铅跌0.69%报2086美元/吨。消息面，根据中汽协公布的数据显示，2019年8月，我国汽车销量195.8万辆，同比下降6.9%。其中乘用车8月份销量为165.3万辆，同比下降7.7%，环比增长7.9%。镍消息面，9月11日（周三），大型矿企对印尼政府近期宣布的自明年开始禁止出口镍矿石的决定表示欢迎，因这些公司计划提升冶炼产能。印尼政府在上个月宣布自明年1月1日开始，禁止出口镍矿石，较原计划提前两年，因其急于把更多的矿产资源留在国内加工。这引发供应紧张忧虑，同时也给小型冶炼商带来融资问题。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价11日全线下跌。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3.6美元，比前一交易日下跌1.5美分，跌幅为0.41%；小麦12月合约收于每蒲式耳4.775美元，比前一交易日下跌4.75美分，跌幅为0.98%；大豆11月合约收于每蒲式耳8.665美元，比前一交易日下跌5.5美分，跌幅为0.63%。未来8-14天的天气预报显示，美国中西部气温高于去年同期水平，大大降低了霜冻风险。由于玉米和大豆作物容易受到霜冻威胁而减产，这一消息缓解了投资者的担忧情绪，导致这两种农产品期价承压下跌。美国农业部将在北京时间13日凌晨发布月度供需报告，密切关注本月报告的发布，以期获得交投指引。

要闻5:黑色系夜盘涨多跌少，铁矿石收涨1.60%，螺纹钢收涨0.03%，热卷收跌0.20%，焦炭收涨0.23%。9月11日62%铁矿石指数上涨2.47%至95.5美元/吨，再次创逾一个月新高。铁矿现货价格持稳，在成材库存压力缓解的情况下，钢厂对原料的补库需求仍会持续。大型矿商的铁矿石发运量明显下降，铁矿近期期基差仍贴水，对铁矿石价格形成较强支撑，近期保持谨慎看多思路。螺纹方面，成材端降库速度较快，来自于地产行业的需求韧性依然较强，供需面边际改善，在产量没有明显恢复前，价格仍有反弹驱动。焦炭方面，成材钢谷数据消费及库存情况继续好转，库存降幅扩大，需求好转，钢厂利润有好转预期，焦炭利润低位，港口现货跟随盘面已有上涨，旺季前焦企有提涨可能，预计后期焦炭将会继续随成材消费改善上行，但考虑短期焦炭基本面仍偏弱，盘面不宜追高，建议等待回调逢低建仓做多。

总结

北京时间9.12的7:17，特朗普推文宣布“应刘副总理要求，以及10.1国庆，我们同意，作为善意的一种姿态，把原本10月1号上调对2500亿美元的中国商品关税（25%到30%），推迟到10月15号。”伦敦有色金属亚洲盘开市跳涨，芝加哥谷物市场亚洲盘开市跳涨，这个中秋、国庆，资本市场的起伏，常常受磋商动态干扰。周五国内市场中秋节休市，注意假日前资金调仓带来的价格波动放大风险。

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#