



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

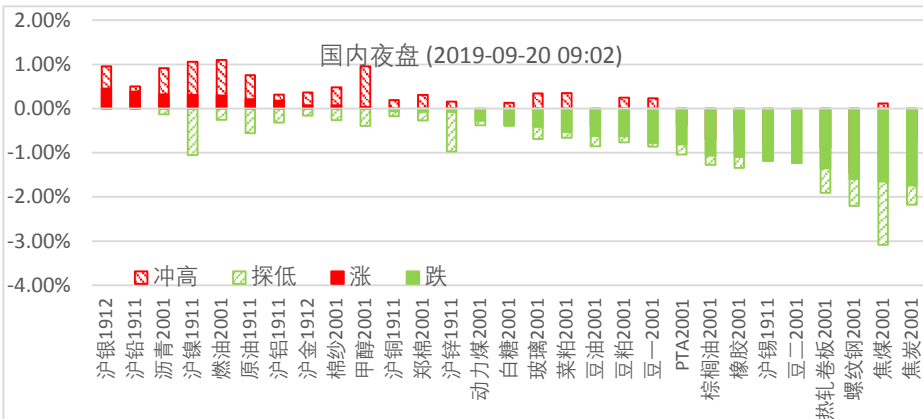
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月20日】

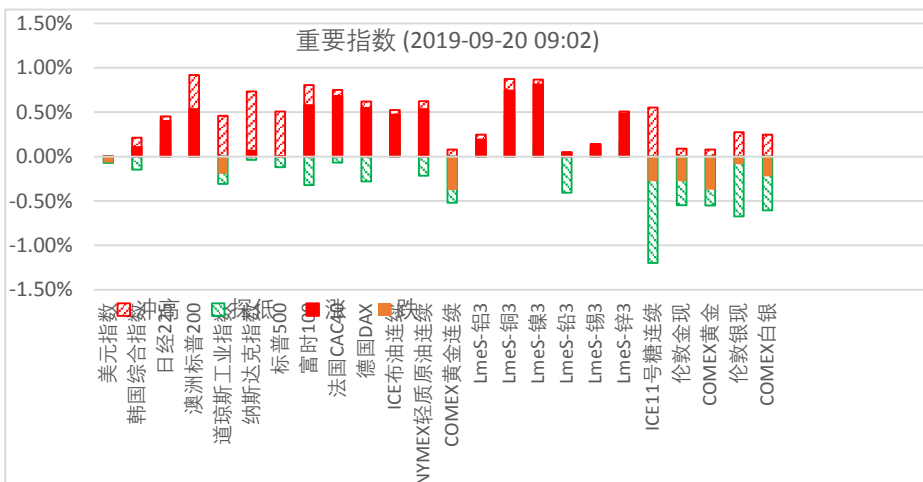
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



19日周四夜盘，美股标普500指数涨0.00%；欧洲Stoxx50指数涨0.67%；美元指数跌0.21%；WTI原油涨0.77%；Brent原油涨1.68%；伦铜跌0.20%；黄金涨0.32%。美豆涨0.50%；美豆粕涨0.17%；美豆油跌0.07%；美糖跌0.25%；美棉跌0.08%；CRB指数涨0.07%，BDI指数跌3.27%。离岸人民币CNH贬0.25%报7.1003；螺纹钢跌1.91%，铁矿石跌2.94%，焦炭跌1.84%，Ine原油跌0.15%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国8月成屋销售总数549万（前值542），高于预期的537万，创17个月新高，押贷款利率的下降刺激了购房需求。但8月咨商会领先指标环比零增长，表明制造业持续疲软，商业投资信心下降。周四美元、美股小幅回落，国际黄金维持窄幅震荡。纽约联储连续三日进行逆回购操作，接纳750亿美元的债券，10年期美债收益率小幅下行。英国央行9月会议维持利率和购债规模不变，货币政策声明称，由于贸易摩擦加剧，全球经济增长前景减弱，对全球投资产生“实质性负面影响”。根深蒂固的脱欧不确定性和全球增长放缓，已导致英国经济重新出现闲置产能，如果脱欧不确定性持续存在，通胀可能将走弱。如果英国顺利脱欧、全球经济增长出现一定程度的复苏，那么英国利率需要小幅、渐进的上调。在无协议脱欧后，英国将需要平衡英镑走软带来的通胀压力与经济增长放缓之间的关系。我们认为英国央行货币政策的调整，将在很大程度上取决于脱欧进展，如果能达成脱欧协议，则倾向于加息，否则可能会降息。

国外方面，今晚美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将在瑞士举办的一场会议上发表讲话，2019年FOMC票委、波士顿联储主席罗森格伦将在纽约大学发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，欧盟委员会主席容克表示，如果担保协议的要求可以通过替代性安排来满足，那么就不需要担保协议，可以在10月31日之前达成脱欧协议。受此消息影响，英镑兑美元短线走高。短期来看，美联储9月会议如期降息，但货币政策声明传递对美国经济的乐观预期，认为通胀将回升至2%，点阵图显示年内不会再次降息，美元指数仍有走高的可能，黄金近期维持震荡的可能性较大。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:受美联储“鹰派”降息的影响，美股涨势放缓，风险偏好有所下降，短期或抑制资产价格反弹。美债收益率短线反弹，贵金属黄金、白银或仍将承压，中美副部级经贸磋商结果公布前，市场情绪偏向谨慎。

要闻2:布伦特原油收涨逾1%，WTI原油冲高回落，因市场对沙特原油设施遇袭可能拖累供应表现的忧虑重燃，且美伊关系紧张；但德克萨斯州精炼产能因风暴中断的消息暗示原油需求放缓，这令美国原油价格回吐涨幅。布油1个月期基准看涨期权相对于看跌期权的费用升至2011年3月以来最高，期权市场对布油看多程度达八年来最高。市场消息称，沙特为保障原油出口，向其他产油国寻求原油进口，卡塔尔和阿联酋等国给国际买家提供了沙特之外的原油供应。全球运输供应商GAC称，受热带风暴Imelda影响，德克萨斯州东南部运输货物的主要航道Sabine周四稍早关闭。沙特事件影响仍在，短线内外盘原油高位将有震荡反复。

要闻3:伦敦基本金属涨跌互现，LME期铜跌0.35%报5793.5美元/吨，LME期锌跌0.02%报2319.5美元/吨，LME期镍涨0.58%报17300美元/吨，LME期铝涨0.53%报1795美元/吨，LME期锡跌0.69%报16555美元/吨，LME期铅涨1.11%报2094美元/吨。周三现货镍较三个月期镍升水收于每吨105美元，周四一度升至150美元，接近上周触及的163美元，为2009年4月以来最高。交易商称，镍价上涨是由于市场对LME市场供应量感到不安，LME仓库镍库存下滑。消息面，国际镍业研究组织周四在报告中称，今年七月全球镍市场供应缺口扩大至6700吨，前一月修正缺口2700吨。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价19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3.7275美元，比前一交易日上涨1.5美分，涨幅为0.4%；小麦12月合约收于每蒲式耳4.88美元，比前一交易日下跌1.5美分，跌幅为0.31%；大豆11月合约收于每蒲式耳8.93美元，比前一交易日上涨4.25美分，涨幅为0.48%。交易者获利回吐操作令小麦期价承压下跌。美国农业部当天公布的报告显示，玉米和大豆出口量高于预期，助推这两种农产品期价走高。美国农业部19日公布的每周出口销售报告显示，9月6日至12日当周，美国新季玉米出口净销售量预计合计为146.46万吨，新季大豆出口净销售量合计为172.81万吨，两者均高于市场预期。不过，分析人士称，由于近期美国中西部地区气温高于往年，有助于作物生长，大幅缓解了投资者对于玉米和大豆减产的担忧，从而限制了这两种农作物期价的涨幅。

要闻5:黑色系夜盘全线收跌，铁矿石收跌2.94%，螺纹钢收跌1.91%，热卷收跌1.65%，焦炭收跌1.84%。9月19日62%铁矿石指数暴跌4.27%至92美元/吨，创一个月以来最大单日跌幅。昨日《京津冀及周边地区2019—2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（征求意见稿）整体的限产力度不及预期，再次引发市场对后期钢材供应压力增大的担忧。昨日铁矿现货价格回落，贸易商出货心态较为积极。外矿产量恢复推升发货量，国内铁矿石港口库存增长以及钢厂库存出现下降，铁矿石供需面整体表现平稳。国内京津冀及周边地区等28个城市因“停工令（征求意见稿）”，将导致终端需求受限，从而可能引发市场悲观预期。铁矿石价格仍存一定的回调空间，等待新的信号指引因素。螺纹钢现货价格连续回落，2+26城冬季限产不及预期，以及钢材表观需求转增为降，引发期货市场恐慌抛售，关注今晨9点30分新一期LPR利率调整后市场波动放大风险。焦炭方面，焦炭现货市场偏稳运行，山西、河北、江苏等地焦化厂开始提涨，下游钢厂暂未回应。供给方面，焦化厂生产总体正常，近两周产能利用率有所降低。需求方面：下游高炉开工率回升，铁水产量增加，焦炭需求较为平稳。目前供需整体紧平衡，焦炭受远月终端需求压制，短期内将维持震荡。

总结

中美副部级磋商消息发布前，市场观望情绪浓厚，上午央行将公布新一期LPR利率，注意观察对市场的影响；2+26城冬季限产不及预期，钢材需求下降引发黑色系下跌。

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#