



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

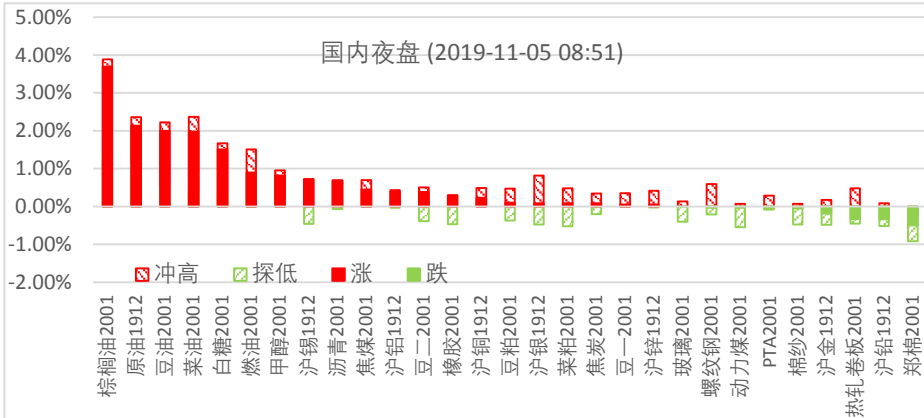
【新纪元期货·每日观点】

【2019年11月5日】

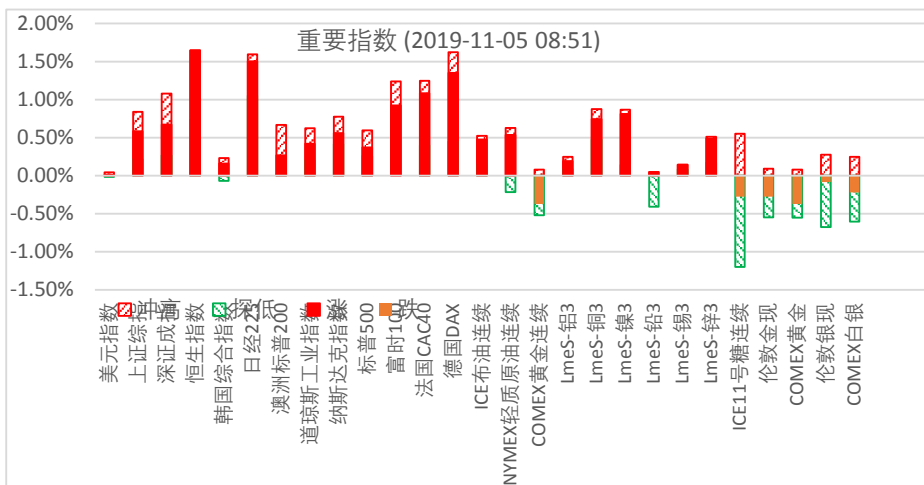
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月04日周一夜盘，美股标普500指数涨0.37%；欧洲Stoxx50指数涨1.07%；美元指数涨0.34%；WTI原油涨0.57%；Brent原油涨0.89%；伦铜涨0.36%；黄金跌0.31%。美豆涨0.15%；美豆粕跌0.56%；美豆油涨2.61%；美糖涨0.24%；美棉跌1.35%；CRB指数涨0.44%，BDI指数跌1.30%。离岸人民币CNH升0.11%报7.0340；焦炭涨0.09%，螺纹钢跌0.03%，铁矿石涨跌0.81%，国内原油涨2.14%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国9月工厂订单环比下降0.6%（前值-0.1%），连续两个月负增长，耐用品订单环比下降1.2%（前值-1.1%），表明美国制造业持续萎缩，导致商业投资下滑。周一欧美股市继续上涨，美国三大股指改写历史新高，风险情绪高涨，美元指数在97关口附近止跌反弹，国际黄金承压回落。美联储官员卡什卡利发表讲话称，目前风险均衡偏下行，整体而言，货币政策在经济复苏过程中过度收紧，美联储应容忍进行更多宽松政策，不应该提前加息，不清楚降息周期是否已结束。旧金山联储主席戴利表示，经济处于良好位置，就业市场表现强劲，通胀处于低位允许美联储寻求实现充分就业。此前的三次降息都是为了起到支撑性作用，所以经济不会陷入放缓状态，目前并不认为美国会考虑实施负利率。近期公布的美国非农数据表现强劲，美联储多位官员发表对经济前景的乐观言论，降低了市场对美联储年内再次降息的预期。美国联邦基金利率期货显示，美联储12月维持利率不变的概率为91.9%，降息25个基点的概率为8.1%，表明市场已经对美联储暂停降息进行了定价。

国外方面，今日上午澳洲联储将公布利率决议，预计本次会议将维持利率不变，重点关注货币政策声明对经济和通胀前景的评估，以及前瞻性指引是否发生变化。今晚将公布美国9月PPI月率、贸易帐，以及10月Markit服务业PMI和ISM非制造业PMI，里奇蒙德联储主席巴尔金将就“货币政策面临的新环境”发表讲话，需保持密切关注。欧盟委员会同意将脱欧期限延长至2020年1月31日，英国议会投票通过关于12月12日举行提前大选的法案，本届议会将于11月6日解散，本届议会将于11月6日解散，随后各党派正式开始竞选活动。短期来看，美国10月非农就业强劲，美联储官员频繁发表鹰派讲话，市场预期美联储年内将暂停降息，美元指数止跌反弹，黄金短线注意回调风险。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，美联储年内三次降息，并于10月开始扩表，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:中美经贸磋商的乐观预期继续助涨风险情绪，美国三大股指改写历史新高。第二届中国国际进口博览会今日开幕，国家主席习近平将发表重要讲话，市场期待有关进一步扩大开放的举措出台。美国10月非农数据强劲，美联储多位官员发表乐观讲话，美元指数止跌反弹，黄金、白银注意回调风险。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨，因寄望中美两国将达成贸易协议和需求前景改善，以及OPEC进一步减产、阿美上市，但美元走强抑制油价涨幅。据市场调查，俄罗斯10月原油产量从9月的1125万桶/日小幅下降至1123万桶/日，但依然未能履行减产承诺。市场风险偏好回升，短线震荡反弹思路对待。

要闻3:伦敦基本金属收盘多数上涨，LME期铜涨0.56%报5883美元/吨，LME期锌涨0.44%报2531美元/吨，LME期镍跌2.68%报16325美元/吨，LME期铝涨1.34%报1810美元/吨，LME期锡跌0.7%报16410美元/吨，LME期铅涨0.09%报2165美元/吨。昨夜内外盘铜价上涨，主因受益于贸易局势向好发展，市场情绪转向乐观，全球股市上涨道琼斯指数创下新高，美油突破57美元关口，金价亦回落至1510美元下方，对风险资产的偏好提振了铜价。尽管如此，宏观数据方面昨日公布的德国与欧元区10月Markit制造业指数显示德国制造业仍处于衰退，欧元区制造业处于7年来的最大跌幅，欧洲疲弱的经济表现限制了铜价上行的幅度。目前沪铜收阳，上方存在两根均线压力，对铜价上行存在阻碍。昨日收盘后由于美债收益率攀升，美元指数大幅反弹，油价较高点回落超0.6美元/桶，预计带动今日铜价回落。

要闻4:cbot12月豆油合约跳升0.84美分，结算价报每磅31.87美分，突破年内新高。因全球最大的棕榈油出口国印尼计划明年将棕榈油制生物柴油强制掺混比例从20%提升至30%极大刺激需求，油脂出现轮番上涨重心持续上移。本周是USDA供需报告发布周，市场平均预测显示，美国2019-20年度大豆年末库存预估为4.28亿蒲式耳，USDA上月预估为4.6亿蒲式耳。美国农业部将在北京时间11月9日（本周六）凌晨1点公布最新一期11月供需报告。预计本周美国农业区只有零星的小雨，随后会有干燥的天气，这将有助于农户加快延迟的收割进度。USDA在每周作物生长报告中公布称，截至2019年11月3日当周，美国大豆收割率为75%，市场平均预期为75%，之前一周为62%，上年同期为81%，五年均值为87%。农业咨询机构Agrural周一称，巴西2019/20年度大豆播种完成预估面积的46%，低于上年同期的60%，因缺乏降雨。Agrural称，尽管大豆播种步伐较2018年放缓，但高于五年均值的43%。

要闻5:黑色系夜盘涨跌互现，铁矿石收跌0.81%，螺纹收跌0.03%，热卷收跌0.33%，焦炭收涨0.09%。11月4日62%铁矿石指数下跌23元至82.7美元/吨，创两个月新低。现货市场表现低迷，价格小幅走弱，成交量一般。近期多地限产临时限产，部分地区烧结全停，钢厂采购情绪欠佳，部分贸易商低价出货意向不强。季节性下行预期下，矿石需求难言乐观，铁矿盘面依然贴水基，铁矿将延续弱势运行。螺纹方面，现货价格小幅反弹，因进博会影响，上海周边部分钢厂生产和物流运输受限制。总体来看，螺纹供需基本保持平稳，短线或延续震荡行情，后期关注限产执行力度。焦炭方面，焦企心态多较为悲观，钢厂方面采购节奏一般，目前多按需采购。第二轮50元/吨降价仍在落实中，近期焦企库存累计压力较大，且焦化仍有一定利润，预计降价落实概率较大，焦炭预计偏弱运行。

总结

知情人士透露，中方目前的期望是，达成第一阶段协议，将消除原定12月15号生效的、对约1600亿美元中国商品的15%关税；中方还敦促美方，取消9月1号对约1120亿美元中国商品加征的15%关税；中国也非常希望美方取消对价值2500亿美元中国商品的25%关税，或至少削减一半，尽管目前预计这不是协议的一部分。关注中美经贸动向对市场的影响，当前风险资产的超跌反弹，是建立在第一阶段协议能够达成的基础之上。

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#