



宏观及金融期货研究组
程伟 0516-83831160
chengwe@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
zhangwe@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
zhangwe@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

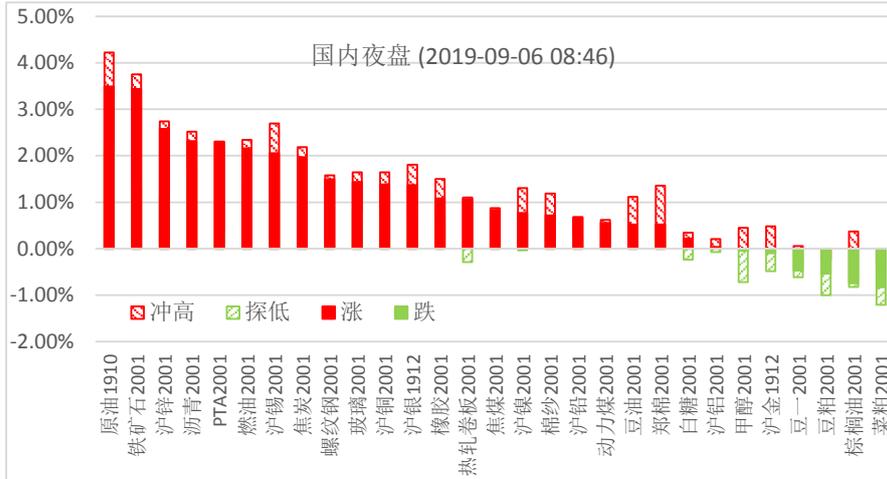
【新纪元期货·每日观点】

【2019年9月6日】

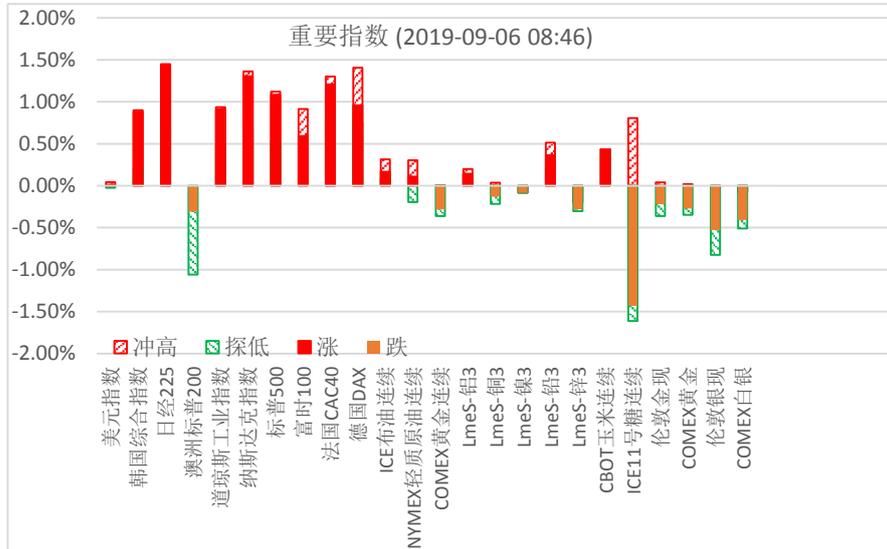
每日夜盘市场表现综览

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



标普500指数涨1.30%；欧洲Stoxx50指数涨0.92%；美元指数跌0.01%；WTI原油涨0.34%；Brent原油涨0.60%；伦铜涨1.55%；黄金跌2.21%。美豆跌1.44%；美豆粕跌1.14%；美豆油跌1.24%；美糖跌0.27%；美棉涨1.60%；CRB指数跌0.20%，BDI指数跌0.75%。离岸人民币CNH升0.10%报7.1377；焦炭跌0.52%；铁矿石跌0.92%；螺纹钢跌1.07%；上海原油涨1.09%。

一、宏观视点

昨晚公布的美国8月新增ADP就业人数19.5万（前值15.6），远超预期的14.9万，创今年4月以来新高。8月Markit服务业PMI降至50.7（前值50.9），ISM非制造业PMI回升至56.4（前值53.7），7月工厂订单环比增长1.4%（前值0.6），数据表明美国劳动力市场依然强劲，从而支撑消费者支出和服务业增长，但制造业持续疲软影响商业投资信心。受中美恢复贸易谈判的利好刺激，周四欧美股市普遍大涨，风险情绪显著回升，国际黄金承压回落。我们认为，国际贸易形势严峻，全球经济增长放缓背景下，美国制造业在金融危机以来首次跌破扩张区间，唯有消费和服务业对经济形成支撑，但如果制造业持续萎缩，将对威胁就业前景，从而影响消费者支出和经济增长。虽然美联储数位官员讲话对美国保持乐观，不支持进一步降息，但市场对美联储9月降息的预期依然较高，美国联邦基金利率期货显示，美联储9月降息25个基点的概率为95.8%。

今晚将公布美国8月非农就业报告，重点关注失业率是否出现上升的迹象，以及薪资增速是否能继续保持，这将在很大程度上影响市场对美联储货币政策的预期。次日凌晨，美联储主席鲍威尔将就经济展望和货币政策发表讲话，需保持密切关注。英国脱欧方面，阻止无协议脱欧的法案在议会通过后，首相约翰逊提议在10月15日提前大选，但未获得足够的票数，意味着当英国无法与欧盟达成协议时，将不得不寻求延迟脱欧，使得无协议脱欧的风险大幅下降。短期来看，中美恢复经贸磋商，英国硬脱欧的风险下降，避险情绪回落，黄金存在回调压力。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:中美恢复贸易谈判，极大缓解了市场紧张情绪，欧美股市普遍大涨，风险资产迎来超跌反弹。英国无协议脱欧的风险下降，避险情绪回落，贵金属黄金、白银短期存在回调压力。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)小涨，虽然美国原油库存报告整理利多，但中美可能在下个月举行会谈的信息并不能完全消除市场的紧张情绪，这令原油多头锁定获利。EIA报告显示，美国原油库存减少477.1万桶至4.23亿桶，预估减少248.8万桶。库欣库存减少23万桶，汽油库存减少239.6万桶。EIA报告称，上周美国国内原油产量减少10万桶至1240万桶/日。炼厂产能利用率下降0.4%至94.8%。

要闻3:农产品板块，中国和美国同意在10月初举行高层会谈，这为两国化解贸易争端带来希望。中国商务部新闻发言人高峰在9月5日举行的新闻发布会上说，力争在10月初于美国华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商中取得实质性进展。受此影响，国内油粕市场高位盘跌幅度放大，而芝加哥市场却未获得太多提振低位续跌1.5%，850关键位面临考验。福四通国际周三稍晚提高对美国大豆单产预估，将8月1日的每英亩47.2蒲式耳预估提升至每英亩48.3蒲式耳。该公司预计美国大豆产量为36.61亿蒲式耳，低于此前的37.43亿蒲式耳，因收割面积较上月有所下降。美国农业部专员发布报告称，中国2019/20年度和2018/19年度的豆粕消费量与8月份的报告预估持平，但与去年同期相比有所下降，因非洲猪瘟疫情导致国内生猪库存继续萎缩。报告称2019/20年度中国大豆进口量为8000万吨，低于去年的8200万吨和2017/2018年度的9400万吨。由于非洲猪瘟疫情导致需求下降，大豆进口料将创下5年来最低水平。而美国农业部对中国2019/20年度大豆进口的官方预测为8500万吨。

要闻4:有色金属，伦敦基本金属多数收涨，LME期铜涨1.6%报5840美元/吨，LME期锌涨0.93%报2331.5美元/吨，LME期镍跌2.81%报17495美元/吨，LME期铝涨0.9%报1791美元/吨，LME期锡涨1.1%报17390美元/吨，LME期铅涨0.12%报2052.5美元/吨。LME期铜升至8月19日以来最高水平，此前中国和美国同意举行高级别贸易谈判，重燃了结束这场争端的希望。这场贸易争端削弱了全球经济增长和金属消费。全球股市上涨。人民币兑美元走强，令金属在中国更加便宜进而扶助金属价格，中国是全球最大的金属消费国。锡接过上行接力棒，此前包括中国锡业股份和印尼PT Timah在内的全球最大锡生产商称今年将减产约3万吨，相当于总供应量约8%。镍价继续回吐前期过激涨幅，多头有掩杀完毕鸣金收兵迹象。

要闻5:黑色系夜盘全线普遍收跌，铁矿石收跌0.92%，螺纹钢期货收跌1.07%，热卷收跌1.10%，焦炭收跌0.52%。9月5日62%铁矿石指数下跌0.93%至90.2元/吨。昨日现货价格继续小幅上涨，贸易商出货意愿积极，钢厂补库意愿明显提高。短期来说唐山市9月限产力度较8月相对宽松，限产力度低于预期对铁矿石的需求形成支撑，铁矿将跟随成材震荡偏强运行。后期随着国庆纪念活动的临近，新一轮环保限产或将加严，影响钢铁产量，铁矿石或将重调整。螺纹钢方面，市场在政策维稳和终端需求释放带动下，低位以来已快速反弹超200点，注意3430未能持稳面临获利抛售压力。焦炭方面：钢厂第二轮提降多数已落地，多地焦化厂维持满产，焦炭供给整体维持高位。唐山9月份限产方案稍有放松，但对焦炭需求仍有抑制，供需整体平衡。两轮提降落地后，目前焦炭利润低位，焦炭将跟随钢价维持震荡。

总结

中美将于10月初进行第13轮高级别经贸磋商，市场紧张情绪得以缓和。我国经济下行压力加大背景下，宏观政策逆周期调节加码，降准的时间窗口打开，股债双雄的格局再现，风险资产迎来超跌反弹，商品市场呈现工强农弱的格局。

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#