



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19日】

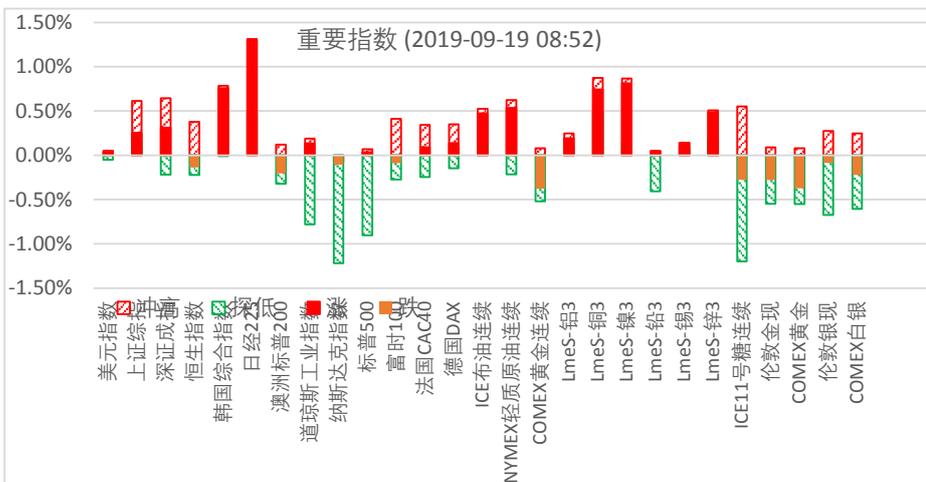
### 每日夜盘市场表现综述

#### 夜盘表现一览

##### 国内夜盘市场波动情况统计



##### 国际市场



18日周三夜盘，美股标普500指数涨0.03%；欧洲Stoxx50指数涨0.33%；美元指数涨0.37%；WTI原油跌0.95%；Brent原油跌0.79%；伦铜跌0.18%；黄金跌0.48%。美豆跌0.63%；美豆粕跌0.74%；美豆油跌0.20%；美糖跌0.33%；美棉跌1.45%；CRB指数跌0.65%，BDI指数跌0.74%。离岸人民币CNH升0.01%报7.0824；焦炭涨0.15%，铁矿石跌2.62%，螺纹钢跌1.25%，Ine原油跌2.15%。

## 一、宏观视点

凌晨02:00美联储宣布下调联邦基金利率25个基点至1.75%-2%，并将超额准备金率（IOER）从2.10%调整至1.8%。货币政策声明显示，就业增长稳定，失业率保持在低位，家庭支出强劲，投资和出口有所走弱，将继续关注美国经济形势，并采取适当行动以维持经济扩张。此外，FOMC上调2019年和2021年经济增速预期0.1个百分点至2.2%和1.9%，上调今年失业率预期0.1个百分点至3.7%，维持未来三年PCE通胀预期不变。美联储利率点阵图显示，10名委员认为2019年不再降息，只有7名委员认为还将降息一次，此外2020年预期没有降息，2021年和2022年各有一次降息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，降息可以保证经济增长强劲，为抵御风险提供保障，自去年以来全球经济增长前景有所走弱，指标显示投资持续疲软，家庭支出是经济增速的主要推动因素，预计劳动力市场将保持强劲，通胀将升至2%。关于美债收益率曲线倒挂和经济衰退的问题，鲍威尔表示没有看到经济衰退，将仔细观察收益率曲线和一系列的金融状况，当做的足够的时候，就会停止降息。货币政策声明及鲍威尔讲话被市场解读为鹰派，美元指数短线走高，国际黄金承压下跌，失守1500美元/盎司关口。我们认为美联储对美国经济前景依旧保持乐观，坚信通胀将回到2%的目标，当前降息只是“预防性”的，反对降息的委员在增加，除非经济进一步放缓，否则美联储年内将不会再次降息。

巴西央行紧随美联储的步伐，宣布降息50个基点，日本央行和英国央行将先后公布9月利率决议，今晚将公布美国8月成屋销售总数和咨商会领先指标月率，需保持密切关注。中东紧张局势再次升温，在沙特国防部的声明公布后，美国国务卿表示，对沙特的石油袭击并不是也门胡塞武装发动的，而是伊朗发动的，伊朗将全球能源供应置于风险之中。美国总统特朗普也表示，将大幅增加对伊朗的制裁，将在48小时内公布最新制裁。短期来看，美联储9月降息不及预期鸽派，美元指数再次走强，黄金短线或仍将承压，但伊朗局势再次升级，警惕避险升温。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:美联储如期降息25个基点，但货币政策声明及鲍威尔讲话偏鹰派，点阵图显示年内不会再次降息，美元指数再次走强，贵金属黄金、白银或仍将承压。中国8月经济数据继续回落，三季度经济下行压力加大，基于宏观政策预期推动的资产价格反弹，短期或将告一段落。

要闻2:国际原油市场，纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格下跌1.23美元，收于每桶58.11美元，跌幅为2.07%。同日，11月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌0.95美元，收于每桶63.6美元，跌幅为1.47%。因沙特承诺恢复损失的产量和美元走强，同时美国原油库存意外增加，但美国宣称进一步制裁伊朗，为油价提供部分支撑。沙特公布石油设施遇袭调查结果，称袭击武器包括伊朗生产。特朗普声称，未来48小时内将宣布对伊朗的最新制裁。美国能源信息署(EIA)报告显示，上周美国原油库存增加105.8万桶至4.171亿桶，预期减少288.9万桶。库欣库存减少64.7万桶，汽油库存增加78.1万桶。

要闻3:有色金属，伦敦基本金属涨跌互现，LME期铜跌0.27%报5805美元/吨，LME期锌跌1.19%报2321美元/吨，LME期镍涨1.03%报17200美元/吨，LME期铝持平报1792美元/吨，LME期锡涨0.21%报16885美元/吨，LME期铅涨1.24%报2081.5美元/吨。美联储隔夜宣布将其基准利率下调25个基点至1.75%到2%的目标区间，符合市场广泛预期。这是2008年12月以来美联储的第二次降息，此次美联储降息偏鹰，推动美元夜间走强。此外，美联储将隔夜逆回购利率下调30个基点至1.7%，将超额准备金率下调30个基点至1.8%。隔夜铜价走低仍是因受全球宏观疲软局面拖累。沪镍震荡企稳摆脱跌势，多头资金或再度重新涌入，印尼禁令在短时期内对镍价底部持续提供支撑。

要闻4:未来两周美国中西部多数地区气温预计高于均值，缓解了部分作物遭受霜冻损及单产的担忧。美国农业部(USDA)周三没有报告向中国出口大豆，此前连续三日报告，累计向中国销售大豆72万吨，低于部分贸易商预期。因美国作物天气良好，中国进口商在最新一波采购中购买的美国大豆数量令市场感到失望。CBOT11月大豆合约收跌5美分，结算价报每蒲式耳8.88-3/4美元。CBOT12月豆粕合约收跌2.40美元，报每短吨295.40美元，12月豆油合约收高0.01美分，报每磅30.00美分。市场关注近两日副部级中美经贸磋商动向，这将为10月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备，油粕市场缩量交投，观望氛围浓厚。

要闻5:黑色系夜盘跌多涨少，铁矿石收跌2.62%，螺纹钢收跌1.25%，热卷收跌1.62%，焦炭0.15%。9月18日62%铁矿石指数微挫0.41%至96.1美元/吨，现已连跌3日。宏观经济压力不减，国庆节临近钢厂限停产预期有所增强。昨日铁矿价格持稳，当前矿市呈现出供需双高局面，产量恢复推升发货量，高供应承压矿价，同时近期矿石需求同样显著放量，国庆假期存在补库预期，预计矿价延续震荡偏强走势。螺纹方面，8月我国粗钢、生铁和钢材产量依然呈现高速增长势头，尽管国庆节日临近，钢厂限产措施已自9月开启，螺纹钢近两日录得近百点技术调整下跌，3500承压波段沽空为宜。焦炭方面，现货市场偏稳运行，本周山西、河北、江苏等地焦化厂提落地较为艰难。昨日河北邢台地区由于空气质量问题，焦化限产加强，影响焦炭日产量约0.3万吨，而下游高炉开工率小幅增加，焦炭需求较为平稳。目前供需整体紧平衡，市场观望情绪较重，近日黑色系整体下跌，焦炭短期内将维持震荡。

## 总结

美联储宣布年内第二次降息，“鹰鸽交错”未来降息路径不明，外围股指探底回升，美元走强，商品普遍走弱。关注国内货币政策以及近两日中美经贸磋商动向。

## 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#