



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18日】

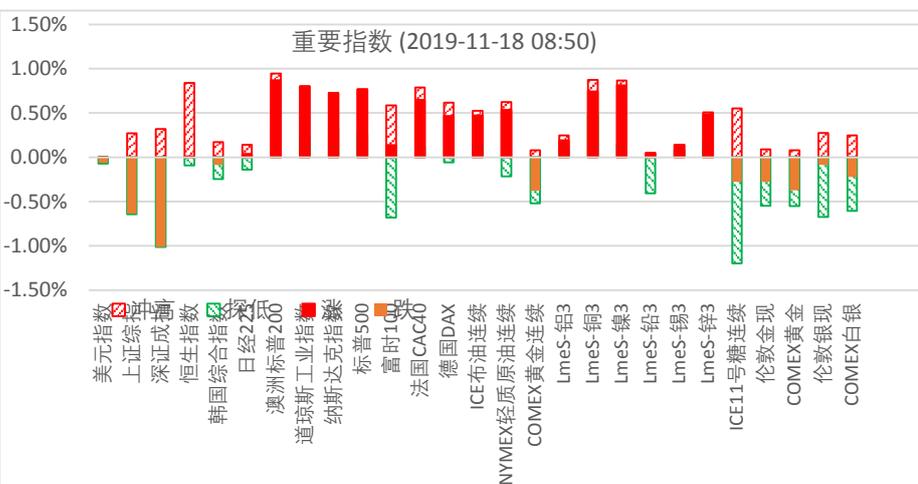
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



11月15日周五夜盘，美股标普500指数涨0.77%；欧洲Stoxx50指数涨0.54%；美元指数跌0.19%；WTI原油涨1.81%；Brent原油涨1.67%；伦铜涨0.69%；黄金跌0.22%。美豆涨0.11%；美豆粕涨1.29%；美豆油跌1.20%；美糖跌0.55%；美棉涨1.06%；CRB指数涨0.51%，BDI指数跌0.51%。离岸人民币CNH升0.20%报7.0048；焦炭涨0.77%，螺纹钢涨0.45%，铁矿石涨1.04%，国内原油涨0.22%。

一、宏观视点

周末央行发布三季度货币政策执行报告，要求实施好稳健的货币政策，继续保持定力，把握好政策力度和节奏，加强逆周期调节，加强结构调整，妥善应对经济短期下行压力，坚决不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。注重预期引导，防止通胀预期发散，保持物价水平总体稳定，坚持用市场化改革方法降低实体经济融资成本，推动银行更多运用LPR，引导金融机构增加对实体经济特别是民营、小微企业的支持。健全可持续发展的资本补充体制，重点支持中小银行多渠道补充资本，优化资本结构。点评：与二季度货币政策执行报告相比，三季度报告没有再提“把好货币供给总闸门”，强调加强逆周期调节，在做好“六稳”工作的同时，注意防止通胀预期扩散。未来货币政策仍将保持宽松倾向，定向调控是主要手段，重点是引导金融机构加大对小微、民营企业的支持，降低实体经济融资成本，不以房地产作为短期刺激经济的手段。中美经贸磋商方面，11月16日国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。

国外方面，上周五公布的美国10零售销售环比增长0.3%（前值-0.3%），进口物价指数环比下降0.5%，降幅较前值扩大0.7个百分点，10月工业产出环比下降0.8%，创年内最大单月降幅。数据表明，受汽车销售以及汽油价格上升的影响，美国零售销售表现好于预期，但消费者削减了对大件商品、服装等进口商品的购买，制造业持续放缓正在影响消费者支出，从而导致长期通胀受抑。消息面，美国总统特朗普表示，距离经济衰退还很远，将进行大规模、对中等阶层的减税，减税行动将取决于共和党人能否赢得众议院。受此影响，美国股市大幅上涨，三大股指再创历史新高，道琼斯指数突破28000整数关口。本周将公布德国第三季度GDP年率，欧元区、美国11月制造业PMI等重要数据，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯将发表讲话，需重点关注。短期来看，美国总统特朗普对中产阶级减税的消息提振了风险偏好，市场对全球经济衰退的担忧下降，美元指数阶段性转弱，黄金短线再次获得支撑。长期来看，国际贸易形势严峻，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，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻1:央行三季度货币政策执行报告没有再提“把好货币供给总闸门”，强调在做好稳增长的同时防止通胀预期扩散。受“特朗普减税2.0”的消息刺激，美股再创历史新高，市场对全球经济衰退的担忧下降，美元指数阶段性转弱，黄金短期再次获得支撑。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨，因中美贸易协议的乐观预期、美国石油钻井连续四周下滑和美元回落，但供应增加忧虑限制涨幅。CFTC报告显示，截至11月12日当周，投机者将WTI原油期货净多头持仓增加18457手至424597手合约。ICE报告显示，截至11月12日当周，投机者将布伦特原油期货投机净多头寸增加28409手至310761手合约。贝克休斯数据显示，截至11月15日当周，美国石油活跃钻井数减少10座至674座。同比累计减少214座。IEA月报称，10月全球原油供应增加150万桶/日至1.01亿桶/日。预计2019年原油需求增速预期为100万桶/日。能源咨询机构JBC预计美国2020年原油产量增速为78万桶/日。俄罗斯能源部长称，俄罗斯石油出口将在5年内升至2.80亿吨。美银美林预计，2020年WTI原油均价54美元/桶，布伦特原油价格60美元/桶，较2019年预测低2美元和5美元。

要闻3:伦敦金属交易所多数收跌，LME期铜跌0.5%报40911美元/吨，LME期铝跌0.99%报2001.0美元/吨，LME期镍跌1.02%报14950美元/吨，LME期铅涨0.95%报1757.5美元/吨，LME期锡跌0.49%报16120美元/吨，LME期锌跌0.55%报2006美元/吨。上周五内外盘铜价均表现为低位反弹，主因关于全球贸易局势的乐观消息再度传出，包括美日两国的贸易协定进展，使得市场对全球多边贸易环境改善复苏预期提升，黄金、日元等避险品种承压，美油收回日内跌幅回到57美元上方，为铜价反弹提供了动力。经济数据方面，美国10月整体零售额增长0.3%，增幅超出预期，该数据表明消费者有理由保持乐观且仍有支出意愿，对全球消费需求预期的增加也对铜价存在提振。目前沪铜收十字星，近两日下影线确立下方支撑，预计今日铜价继续回升。

要闻4:芝加哥期货交易所三大谷物期价15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3.7125美元，比前一交易日下跌4.5美分，跌幅为1.2%；小麦12月合约收于每蒲式耳5.0275美元，比前一交易日下跌5美分，跌幅为0.98%；大豆2020年1月合约收于每蒲式耳9.1825美元，比前一交易日上涨1.5美分，涨幅为0.16%。市场再度寄望于中美可能很快签署部分协议以缓解贸易争端。美国农业部(USDA)周五公布的数据显示，截至11月7日当周，中国是美国大豆的最大买家，占到其周度总出口量125.6万吨的61%。美国通常是秋季向中国出口大豆最多的国家，因为随着农民收获大豆，供应充足。美国农业部报告显示，11月7日止当周，美国2019/2020年度大豆出口销售净增125.3万吨，市场预估为80-140万吨，较之前一周下降31%，但较前四周均值增加5%。市场结构上，表现为粕强油弱。

要闻5:国务院常务会议决定完善固定资产投资项目资本金制度，降低部分基础设施建设项目最低资本金比例同时基础设施等项目可通过发行权益债、股权类金融工具筹措不超过50%比例的资本金，这对于基建形成提振。上周四国家统计局发布数据显示，1-10月房地产投资和消费增速进一步放缓，但住宅新开工面积同比增长10.5%。基建和地产的消息均令钢铁系下游需求获得提振。螺纹前期检修的长流程钢企逐渐复产，且在钢企利润回升的情况下，短期产量将呈回升态势。上周铁矿澳洲发运量环比回落，力拓发运减量较为明显，品种上主流高品粉呈减量幅度较大。巴西发运量环比下降幅度明显，淡水河谷修改全年铁矿石目标销量，且预计明年一季度产销仍呈递减态势。11月15日62%铁矿石指数再涨1.62%至84.75美元/吨，升至两周高位。唐山钢坯价格周末价格未变，持稳于3410元/吨。螺纹反弹带动铁矿、焦炭集体突破9月以来的下降趋势线，自低位形成上升格局，建议逢低短多。

总结

11月16日上午，中美通话，双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。受乐观情绪推动，原油领涨商品，农产品豆油领跌。

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#