



外盘综述

2020年02月07日 星期五

美国股市	主要指数	昨收	涨跌幅
	道琼斯指数	29379.77	↑ 0.30%
	NASDAQ 指数	9572.154	↑ 0.67%
	标准普尔 500 指数	3345.78	↑ 0.33%
<p>在中国宣布将对一系列美国产品的关税减半后，美国股市周四(2月6日)创下历史新高。强劲的企业业绩和稳健的经济数据也提振了主要股指。</p> <p>波音公司股价领涨道琼斯指数，涨幅 3.5%。微软股价上涨逾 1%，对股市上涨做出了贡献。通信服务和科技股是标普 500 指数中表现最好的板块，涨幅均超过 0.7%。</p> <p>国务院关税税则委员会周四决定，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。自 2020 年 2 月 14 日 13 时 01 分起，2019 年 9 月 1 日起已加征 10% 关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5% 关税的商品，加征税率调整为 2.5%。</p> <p>这一决定是中美之间更广泛的“第一阶段”贸易协议的一部分，此前，中美贸易战一直在损害全球经济增长前景。美国总统特朗普此前曾表示，第二阶段协议将在晚些时候达成。</p> <p>据腾讯新闻疫情实时追踪，截至 2 月 7 日 00:49:21，全国累计确诊新冠病毒肺炎病例 28140 例，疑似病例 24702 例，治愈 1350 人，死亡 564 人。</p> <p>由于担心这种迅速蔓延的病毒会阻碍全球经济增长，股市上周大幅下跌。不过，美国主要股指本周大幅上涨，以弥补这些损失。</p> <p>Instinet 执行董事 Frank Cappelleri 表示：“从上周五低点反弹的速度很快，这表明低买盘依然强劲。”</p> <p>道琼斯指数和纳斯达克指数本周迄今均上涨逾 4%，标普 500 指数上涨 3.8%，创下 6 月份以来最大单周涨幅。主要股指上周均下跌至少 1.8%。</p>			



但摩根大通策略师 Nikolaos Panigirtzoglou 目前还没有准备好解除警报。

“尽管本周股市反弹，但我们不愿追逐短期动能，” Panigirtzoglou 在给客户的报告中称。“相反，我们在策略上进一步降低了投资组合的风险，建议增持股票的比例更适中。”

随着推特和 Bristol-Myers Squibb 公布季度业绩，企业财报季继续进行。推特股价上涨超过 17%，Bristol-Myers Squibb 股价上涨 1.6%。

FactSet 的数据显示，迄今为止，标普 500 指数成份股公司中超过 60% 的公司公布了业绩，其中 71% 的公司超过了分析师的预期。总体收益增速一直较低，但好于最初预计的逾 4% 的收缩。

数据方面，上周初请失业金人数降至九个月低点 20.2 万人。此前 ADP 和穆迪分析公布的私营部门就业数据好于预期。

积极的经济数据，加上对冠状病毒的担忧和强劲的财报，推动资金以美国国债为代价重新投入股市。10 年期美国国债收益率周四交投于 1.65% 附近，上周曾跌至 1.5% 的低点。收益率与价格成反比。

美国政府定于周五发布月度就业报告。

AmeriVet Securities 利率交易主管 Gregory Faranello 表示：“我们回到了更大的图景。如果明天的数字是一个非常有建设性的数字，我不认为 10 年期国债会停留在 1.65%。那是肯定的。”

欧洲股市	富时 100	7504.79	↑ 0.30%
	法国 CAC	6038.18	↑ 0.88%
	德国 DAX	13574.82	↑ 0.72%

欧洲股市周四(2月6日)上涨，财报成为投资者关注的焦点，对冠状病毒爆发的担忧开始消退。

全球市场得到提振，中国稍早宣布将对数百种价值约 750 亿美元的美国商品的关税减半。根据中国财政部的一份声明，部分美国商品的关税将从 10% 降至 5%，其他商品的关税将从 5% 降至 2.5%。调整将于 2 月 14 日起生效。

亚太地区股市周三普遍走高，延续了前一交易日的涨势。此前，由于对新的冠状病毒疫情的担忧，近期股市遭到抛售。中国股市领涨亚洲股市。



据腾讯新闻疫情实时追踪，截至 2 月 7 日 00:49:21，全国累计确诊新冠病毒肺炎病例 28140 例，疑似病例 24702 例，治愈 1350 人，死亡 564 人。

油价周四走高，因为市场预期，随着冠状病毒疫情的缓解，中国对石油的需求可能会出现反弹。

周四，一个为欧佩克产油国及其盟友(如俄罗斯)提供建议的委员会再次举行会议，将为期两天的会议延长一天，讨论是否进一步减产以支撑油价。

数据方面，德国 12 月份新工业订单环比下降 2.1%，以此结束了这个欧洲最大经济体自 2008 年以来工业订单表现最差的一年。

财报是该地区个股走势的主要推动力。

法国兴业银行(Societe Generale)未能实现第四季度收益预期，但披露了可能的股票回购计划，并承诺将在 2020 年改善盈利能力，导致这家法国银行的股价上涨 1.4%。

卢森堡钢铁制造商安赛乐米塔尔(Arcelormittal)公布第四季度利润好于预期，前景乐观，该公司股价飙升 11%，接近斯托克 600 指数的顶部。

德意志银行(Deutsche Bank)股价在后市交易中上涨近 12.5%，成为德国最大银行的最大股东。此前，总部位于洛杉矶的 Capital Group 宣布持有该银行 3.1% 的股份。

欧洲基准股指的另一端，芬兰制药公司 Orion 公布第三季度收益后，股价下跌 7.5%。

英国皇家邮政(Royal Mail)股价下跌 5.5%，此前该公司曾创下历史新低。此前，这家英国前邮政垄断企业警告称，下一财年的生产率将下降，前景也将充满挑战。

诺基亚(Nokia)第四季度利润意外增长，推动这家芬兰电信巨头的股价上涨 2.3%。

外汇	美元指数	98.489	↑ 0.20%
	英镑兑美元	1.2924	↓ 0.52%
	欧元兑美元	1.0978	↓ 0.17%
	美元兑人民币	6.9693	↓ 0.04%
	【美元】		



非农就业报告之所以重要，是因为它对货币政策的影响。换句话说，美联储是美国经济报告和市场价格之间的“传导机制”，所以任何关于非农的讨论都应该从观察美联储的状态开始。

Cityindex 周四(2月6日)撰文指出，尽管美联储主席鲍威尔及其同僚在上周的货币政策会议上保持了中性展望，但这位美联储主席确实暗示，该委员会内部将出现温和的鸽派转变。通过强调美联储决心避免长时间的低通胀，鲍威尔为今年晚些时候可能的降息打开了大门。因此，联邦基金利率期货交易商已开始消化这一可能性，根据 CME 的 FedWatch 工具，市场现在认为大约有三分之一的概率(33%)会在6月降息，年底前至少降息一次的可能性则超过四分之三(77%)。

在这种背景下，市场可能对疲软的就业报告比强劲的数据更敏感，就业报告可能会提前可能的降息时间。尽管如此，在下个月初，在美联储再次召开会议讨论经济和货币政策之前，我们将受到另一份非农报告，这一事实可能会在一定程度上减弱这种影响。

非农报告预测

Cityindex 指出，从我们的角度来看，以史为鉴，非农报告有四个可靠的领先指标：

- 1) ISM 制造业 PMI 分项指数升至 46.6，较上月的 45.2 有所改善(尽管仍处于收缩区间)。
- 2) ISM 非制造业 PMI 就业分项指数降至 53.1，低于上月的 54.8。
- 3) ADP 就业人数升至 29.1 万，为近 5 年来最强劲，较上月修正后的 19.9 万大有改善。
- 4) 首次申请失业金人数的四周均值从上个月的 22.4 万下降到 21.45 万。

换句话说，这个月的领先指标总体上是积极的，有三个指标在改善(包括惊艳的 ADP 报告)，只有一个指标在恶化。当前节点下，如果我们没有提到冠状病毒，那就是我们的疏忽了：由于非农调查在 1 月中旬进行(无论如何，大部分的中断仍然局限在中国)，Cityindex 预计病毒爆发不会对周五的就业报告产生任何影响。权衡这些因素及其内部模型，数据显示就业报告可能强于预期，整体就业增长人数将在 17 万-21 万之间。

在小非农公布前一天，美国总统特朗普在发布国情咨文演讲时就大谈低失业率等经济成就，指出他这届政府领导下的平均失业率低于



美国历史上的任何政府。当日，特朗普还通过社交媒体指出：“今天股市因为一个非常好的经济新闻上涨。工作，工作，工作！”

据以往的经验，作为总统，特朗普往往能在重大的经济数据公布前得悉具体的报告，而特朗普时不时会在其社交平台上提前泄密，发表其对非农报告的看法。

Cityindex 表示，无论如何，这份报告的月度波动是出了名的难以预测，所以他们不会对任何预测下太多的赌注。最重要的是，读者应该注意到，报告中的失业率和(尤其是)工资因素也将影响交易员对数据强度的解读。

如果就业和工资数据超出预期，Cityindex 将倾向于寻求欧元/美元的短期看空交易，欧元/美元刚刚跌至数月低点，符合长期看跌趋势。但如果就业数据逊于预期，那么他们倾向于看空美元/加元(加拿大就业数据也即将出炉)，该数据正在测试 1.33 下方的阻力位，可能在今年迄今的强劲升势后遭遇回调。

重要
金属

纽 约	COMEX 金	1572.9	↑ 0.67%
	COMEX 银	17.860	↑ 1.25%
	COMEX 铜	2.6040	↑ 0.44%
伦 敦	Lme 铜 3	5742.50	↑ 0.37%

【黄金】

黄金价格周四(2月6日)上涨，因市场预期各国央行将维持低利率，且冠状病毒疫情对经济影响的不确定性加剧了对黄金的需求。

RJO Futures 高级市场策略师 Bob Haberkorn 表示：“投资者目前正在积累黄金头寸，他们预计各国央行将出台更多量化宽松计划，并下调利率。”

较低的利率降低了持有无收益黄金的机会成本。

中国大陆死于新冠肺炎的人数跃升至 563 人，专家们加大了抗击这一病毒的力度。疫情已导致中国多个城市关闭，并迫使世界各地成千上万的人接受隔离。

据湖北省卫健委：2020年2月6日0时-24时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例 2447 例；截至 2020年2月6日24时，湖北省累计报告新型冠状病毒感染的肺炎病例 22112 例。

世界卫生组织周三淡化了有关发现治疗感染者的“突破性”药物的报道。



“各国央行，尤其是中国央行，采取的提振市场以消除冠状病毒影响的行动越多，对金价的帮助就越大，” Haberkorn 补充道。

中国表示，将把对美国商品征收的额外关税减半，并已批准增加政府支出、减税和对受病毒影响行业的补贴。

尽管美股录得纪录高位，美元走强，且美国上周初请失业金数据好于预期，但金价仍上涨。

加拿大皇家银行财富管理公司 (RBC Wealth Management) 董事总经理 George Gero 在一份报告中说，尽管股市或美元上涨，但考虑到全球经济放缓，即使是在中国，“你也不能把黄金排除在外”，这将使“投资者所能看到的所有地方都保持温和的利率”。

对于未来市场走向，投资者关注周五将公布的美国非农就业报告。

“从技术上讲，黄金多头拥有整体的短期技术优势，并已在本周稍晚努力稳定市场，” Kitco Metals 资深分析师 Jim Wyckoff 在一份报告中称。

周四走势表述

国际现货黄金周四亚市早盘开于 1555.88 美元/盎司，随后震荡走低，并在欧市开盘前刷新日低至 1551.96 美元，随后自低位持续攀升。欧市开盘后，现货黄金加速上涨，并很快击穿 1560 美元关口。美市开盘后，多头再接再厉，并刷新日高至 1568.01 美元/盎司，随后黄金在这一水平附近维持窄幅盘整，终收于 1566.41 美元/盎司。

国际现货黄金周四亚市早盘开于 1555.88 美元/盎司，最低下探 1551.96 美元/盎司，最高上涨至 1568.01 美元/盎司，收于 1566.41 美元/盎司，上涨 10.66 美元或 0.68%。

基本面利好因素

1. 据湖北省卫健委：2020 年 2 月 6 日 0 时-24 时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例 2447 例；截至 2020 年 2 月 6 日 24 时，湖北省累计报告新型冠状病毒感染的肺炎病例 22112 例。

2. 周一(2 月 3 日)公布的数据显示，美国 12 月营建支出月率下滑 0.2%，预期 0.5%，前值 0.6%。美国 12 月营建支出意外下滑，为自 6 月以来首度下降，主要因私营及公共项目的投资双双减少。2019 年全年，美国营建支出减少 0.3%，为自 2011 年以来首度下降。



3. 周四(1月30日)公布的美国去年第四季度 GDP 增长 2.1%，GDP 增幅与第三季度一致，也符合接受道琼斯调查的经济学家的预期。不过，美国商务部周四发布的初步估计数据显示，美国全年经济增速为 2.3%，低于 2018 年的 2.9% 和 2017 年的 2.4%，2017 年是特朗普就任总统的第一年。

4. 周四(1月30日)公布的美国至 1 月 25 日当周初请失业金人数 21.6 万人，预期 21.5 万人，前值由 21.1 万人修正为 22.3 万人。

5. 美联储周三(1月29日)一如预期维持利率不变，对其资产负债表没有提供新的指引，但鲍威尔指出“前景仍然存在不确定性，包括新冠病毒造成的不确定性。”在美联储主席鲍威尔讲话继续进行之际，交易员提高了对美联储在 2020 年实行宽松政策的押注。降息将令美元指数承压下滑，黄金料将受到提振。

基本面利空因素

1. 周四(2月6日)公布的美国初请失业金的人数降至 9 个月以来的最低点，截至 2 月 1 日的一周下降至 20.2 万人。数据显示出劳动力市场的紧缩将继续支撑今年的美国经济。

2. 美国国会参议院周三投票否决了指控总统特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，特朗普未被定罪，这意味着他不会被告。特朗普成为美国历史上第三位被参议院宣告无罪、继续留任的总统。

3. ADP 和穆迪分析公司周三(2月5日)发布的一份报告显示，就业市场以宏大的方式拉开了 2020 年的序幕，私营部门新增就业 29.1 万人，创下自 2015 年 5 月以来的最大月度增幅。

4. 美国商务部周三(2月5日)表示，去年贸易赤字下降 1.7%，至 6168 亿美元，为 2013 年以来的首次下降。有评论指出，2019 年，美国贸易赤字 6 年来首次下降。尽管消费者支出放缓，但帮助美国经济在第四季度继续温和增长。

5. 美国供应管理协会(ISM)周三(2月5日)公布的数据显示，美国 1 月非制造业活动指数上升至 55.5，为去年 8 月以来最高，预估为 55.0，12 月小幅下修至 54.9，之前公布为 55.0。

6. 周二(2月4日)公布的数据显示，美国 12 月工厂订单月率为增长 1.8%，预期增长 1.2%，前值由下滑 0.7% 修正为下滑 1.2%。

7. 美国供应管理协会(ISM)周一(2月3日)公布，1 月 ISM 制造业 PMI 升至 50.9，为 7 月以来最高，12 月上修为 47.8。该指数高于 50 表



	明制造业扩张，制造业占美国经济的 11%。ISM 指数曾连续 5 个月低于 50。接受调查的分析师此前预计，1 月该指数将从 12 月的 47.2 升至 48.5。		
基本金属 (三个月)	Lme 铝 3	1740.5	↑ 0.90%
	Lme 锌 3	2214	↓ 0.38%
	Lme 镍 3	13100	↓ 0.83%
	Lme 铅 3	1847	↑ 1.15%
	Lme 锡 3	16695	↑ 1.12%
	<p>【Lme 镍】</p> <p>今日 SMM1 号电解镍报价 105000-106000 元/吨。部分已经返场的贸易商在家办公报价，今日俄镍对沪镍 2003 报平水至升 100 元/吨，金川镍对沪镍 2003 合约报升 800-1200 元/吨。虽然俄镍和金川镍的升水幅度较上半周均有所收窄，但由于上海及附近仓库暂时不能提货，下游需求依然不旺。据悉，有部分成交的金川镍，从甘肃自提仍可正常发货。</p>		
能源化工	NYMEX 原油	51.10	↓ 0.16%
	ICE 布伦特原油	55.12	↓ 0.83%
	<p>【原油】</p> <p>外电 2 月 6 日消息，国际原油期货周四回吐早盘涨幅，布伦特原油小跌，美国原油小涨，因石油输出国组织 (OPEC) 及其合作伙伴俄罗斯对可能的进一步减产，以缓解冠状病毒疫情导致的全球需求可能下降的影响发出了不同的信号。</p> <p>纽约时间 2 月 6 日 14:30 (北京时间 2 月 7 日 03:30)，交投最活跃的 NYMEX 3 月原油期货收盘上涨 0.20 美元，或 0.39%，结算价报每桶 50.95 美元。</p> <p>4 月布伦特原油期货收跌 0.35 美元，或 0.64%，结算价报每桶 54.93 美元。</p> <p>这两种合约早盘均上涨超过 1 美元，随后回吐涨幅，因交易商在等待俄罗斯是否会与石油输出国组织 (OPEC) 一道支持可能的进一步减产。</p> <p>俄罗斯人将影响这一减产决定，Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 表示，“减产可能是为摆脱对短期需求的破坏。”</p> <p>两位消息人士称，石油输出国组织 (OPEC) 及其盟国 (OPEC) 联合技术委员会提出一项再减产 60 万桶/日的临时建议，该委员会提议，如果所有成员都同意，削减行动立即开始，且持续到 6 月。</p> <p>联合技术委员会 (JTC) 向 OPEC 提供建议，它不是一个决策机构。</p>		



冠状病毒爆发导致了我国采取隔离措施。中国冠状病毒死亡人数已超过 550 人。

世界卫生组织 (WHO) 周四表示，现在说我国的冠状病毒疫情已经达到高峰期还为时过早，但指出周三是我国新增病例总数下降的第一天。

希望爆发的病毒可能会平息给今年下跌超过 15% 的石油市场注入一些乐观情绪。

在过去的两天中，未经证实的报导称生产治疗冠状病毒特效药取得进展，这鼓舞了金融市场，但 WHO 淡化了这种报道。

贸易消息人士称，由于新型冠状病毒爆发减缓了经济活动并损及需求，本周对我国的原油和液化天然气 (LNG) 短期销售几乎陷入停滞，买家考虑采取法律行动以避免必须履行采购协议。

法国石油公司道达尔 (Total) 首席执行官 Patrick Pouyane 周四表示，我国的新型冠状病毒疫情将会对未来两个月的石油需求造成重大影响。

美国原油期货和布兰特原油期货均仍然处于正价差结构，即较长期原油合约较短期合约升水，表明市场认为原油供应充足或需求下降。

Ritterbusch and Associates 总裁 Jim Ritterbusch 表示，“本周布伦特原油从逆价差到正价差结构的戏剧性转变，强烈表明清算程序尚未完成。”

我国国务院关税税则委员会周四宣布，将把去年对 1,717 种美国产品加征的关税削减一半。此前中美签署了第一阶段贸易协议，暂时停止了贸易战。

其他油品中，交投最为活跃的 3 月 RBOB 汽油期货上涨 1.17 美分，结算价报每加仑 1.4980 美元。

3 月取暖油期货上涨 2 美分，结算价报每加仑 1.6654 美元。

农产品	大豆	883	↑ 0.34%
	豆粕	288.9	↑ 0.56%
	豆油	31.28	↓ 0.19%
	小麦	556.2	↓ 0.89%
	玉米	380.2	↓ 0.11%
	稻米	13.535	↓ 0.07%



【玉米】

外电 2 月 6 日消息，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周四收低，因交易商聚焦美元走强和未来需求不确定，对强劲的周度出口数据不作反应。

CBOT 玉米期货 3 月合约收跌 1-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 3.79-1/4 美元，盘中一度跌至 3.76 美元，为 1 月 16 日以来最低水平。

美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，1 月 30 日止当周，美国 2019/2020 年度玉米出口净销售 124.78 万吨，市场预估为 60-130 万吨，较之前一周增加 1%，较前四周均值高出 57%。

当周，美国 2020/2021 年度玉米出口销售净增 9.07 万吨，市场预估为 10-15 万吨。

然而，美元指数连续第四个交易日上涨，令美国谷物在全球市场上的竞争力减弱。

美国农业部宣布，在 2 月 11 日公布的月度供需报告中，不会包括中美上个月签订第一阶段贸易协议后中国采购委托的细节，给市场带来额外压力。

今日 CBOT 玉米期货预估成交量为 363,251 手。

软
商
品

原糖

14.76

↑ 0.00%

棉花

67.90

↑ 0.31%

【原糖】

外电 2 月 6 日消息，洲际交易所 (ICE) 原糖期货周四收盘持稳，市场在本周初触及两年高位后进行整固。

ICE 3 月原糖合约收盘小幅上涨 0.01 美分或 0.1%，结算价报每磅 14.74 美分，周二触及两年高位 15.13 美分。

糖价受到印度、泰国和欧盟等主产区产量减少推动，不过眼下市场正在整固，因基金正在展期近月多头头寸。

交易商表示，糖价可能进一步上涨，因其继续守住了今年多数涨幅。

咨询机构 Archer Consulting 表示，从 2020 年 4 月到 2021 年 3 月期间预估出口的 1,950 万吨糖中，巴西糖厂已经为其中约 62% 敲定糖价，这要远高于五年均值的 40%。



澳洲联邦银行(CBA)在一份报告中表示,“巴西生产商显然仍可对冲(出售)更多糖,但我们怀疑这将面临越来越大的惰性。”

法国糖业组织 Tereos 表示,糖价反弹以及乙醇需求走强应会有助于提振该公司在年底前的表现。该公司公布了较好的三季度报,尽管债务水平将继续上升。

伦敦 3 月白糖期货收盘上涨 0.40 美元或 0.1%,报每吨 414.00 美元,周二触及两年半高位的 420 美元。

数据来源: Wind、文华财经

分析员:王鹤

从业证书编号:F0309144

投资咨询证书编号:Z0012737

电话:010-56124771

QQ:1624326931

风险提示:您应当客观评估自身财务状况、交易经验,确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求,并遵循“买卖自负”的金融市场原则,充分认识期货交易的风险,了解任何有关期货行情的分析、预测都可能与实际情况有差异。自行决定是否采纳期货公司提供的报告中给出的建议,并自行承担交易后果。

免责声明:本报告的信息均来源于非保密资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的观点、结论和建议并不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。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



中衍期货有限公司
China-Derivatives Futures Company Limited

投资有风险 入市需谨慎

致的任何损失负任何责任。本报告所载的意见或推测仅反映本公司于发布日的观点，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见或推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。