

**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

金融工程研究组

张 雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563 Z0002362

褚思伟 0516-83831160
cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

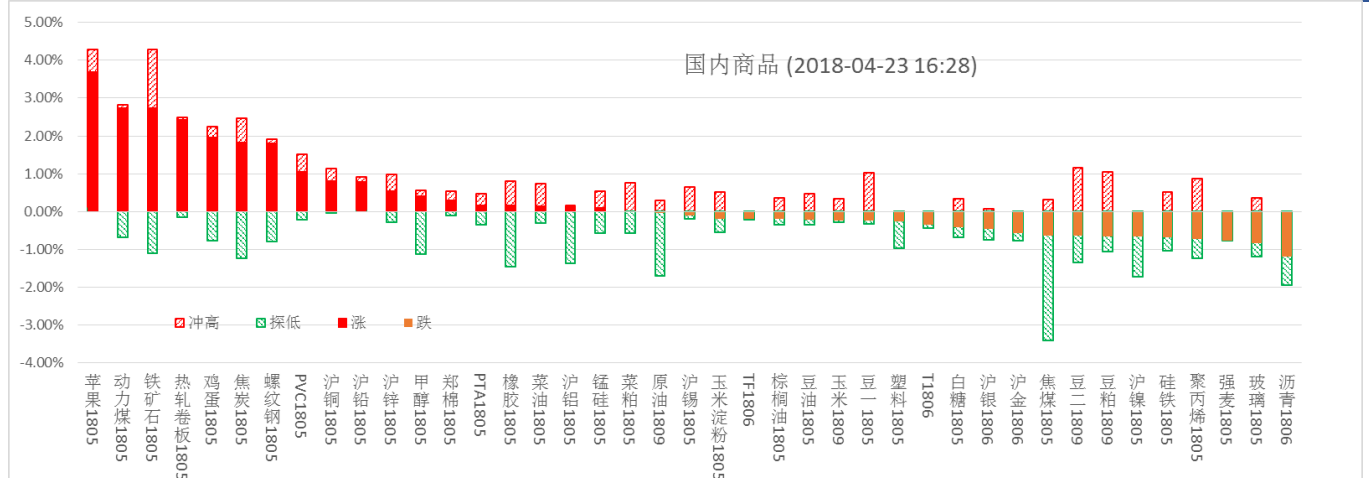
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年4月23日】

美元强势上涨隐忧市场承压，中美贸易摩擦仍存变数**核心观点**

- 1、 贸易战中兴事件拖累创业板，股指探底回升考察基本面支撑。
- 2、 美联储官员接连发表鹰派讲话强化了美联储年内加息四次的预期，黄金承压。
- 3、 近期关注事态进展，以及美国大豆播种期的天气行变对市场的影响，期间更多时间油价价格表现震荡，观望或等待多头介入契机。
- 4、 鸡蛋、苹果期货表现更多的季节性的优越性，趋势反弹更加。
- 5、 双焦、铁矿炉料为首领涨黑色，动力煤仍有上行空间。
- 6、 原油偏强因素持续叠加，维持高位偏强运行。化工品 PVC 检修遇到下游生产旺季，偏强格局运行。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

贸易战中兴事件拖累创业板，股指探底回升考察基本面支撑。

美联储官员接连发表鹰派讲话强化了美联储年内加息四次的预期，黄金承压。

国内外解析

股指：美国对中兴通讯实施芯片禁售的影响继续发酵，芯片、软件、半导体等板块大幅下跌，拖累创业板指数走弱。周一，股指期指呈现探底回升的走势，市场分化明显，IH 偏强、IC 偏弱。鉴于基本面总体向好的趋势未改，股指连续下跌后存在修复和反弹的要求，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周美国、欧元区制造业 PMI 等重要经济数据将陆续公布，此外欧洲央行利率决议将于周四出炉，需保持密切关注。近期公布的美国经济数据强劲，多位美联储官员接连发表鹰派讲话，认为通胀将在年内达到 2% 的目标，支持年内加息 3-4 次，进一步强化了美联储年内加息四次的预期。相对美国而言，欧洲经济数据表现疲软，欧洲央行行长德拉基讲话表示，欧元区经济增长可能已经触顶，充足的货币刺激措施仍然是必要的。近日英国通胀和零售数据下滑，央行行长卡尼下调了 5 月加息的可能性。欧美经济复苏强弱关系发生转换背景下，欧美货币政策预期差也将出现逆转，美元指数企稳走强的可能性在增加，黄金中期将面临下行压力。

策略推荐

股指考验低位支持，轻仓试多或观望；鹰派言论下黄金承压。

农产品

主要观点

近期关注事态进展，以及美国大豆播种期的天气行变对市场的影响，期间更多时间油粕价格表现震荡，观望或等待多头介入契机。

鸡蛋、苹果期货表现更多的季节性的优越性，趋势反弹更加。

重要品种

豆粕：CFTC 公布的数据显示，截至 4 月 17 日当周，基金持有的美豆净多持仓较上周增 14092 手至 224357 手，创近 21 个月来高位。美豆基金净多规模过于拥挤，导致高位价格滞涨回落。当前，阿根廷大豆收获完成 39.6%，较前一周提高 16 个百分点。巴西大豆收割完成 91%，上年同期 92%，五年平均 90%。国内商务部收到美方希望来北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。中美贸易摩擦牵动国内豆系市场的神经。双粕价格维持在进十个交易日里的区间内震荡，主要油脂期货价格难以打破年内的震荡区间，如此来回往返。市场将因贸易摩擦而骤然上涨，也会因贸易摩擦缓和转机的因素而调整下跌。近期关注事态进展，以及美国大豆播种期的天气行变对市场的影响，期间更多时间豆粕价格表现震荡，观望或等待多头介入契机。

农副：鸡蛋、苹果期货表现更多的季节性的优越性，趋势反弹更加，其中，苹果因清明后主产区盛花期的霜冻影响，远月合约大面积涨停，为多头重点参与品种。

策略推荐

鸡蛋多单季节性因素消退前继续持有，苹果远月继续关注霜冻引发的多头情绪发酵。

工业品

主要观点

双焦、铁矿炉料为首领涨黑色，动力煤仍有上行空间。

原油偏强因素持续叠加，维持高位偏强运行。化工品 PVC 检修遇到下游生产旺季，偏强格局运行。

重要品种

黑色板块：上周黑色系集体强势反弹，但在周五出现较大回撤，打乱上行脚步，但周一黑色系再次爆发拉升行情，尤其以双焦、铁矿炉料为首领涨，螺纹、热卷紧随其后。螺纹 1810 合约平开高走收涨 2%，突破 3480 一线以及 40 日线重要压力位，技术面依旧偏多，受社会库存及钢厂库存双双回落的提振，前后期大幅贴水现货的情况有所修复，操作上建议继续持有单，关注 60 日线的突破情况。铁矿 1809 合约上周经历暴涨暴跌后，承压 460 一线但稳站粘合的短期均线，近一个月三次下探 430 一线均获得支撑，基本探明阶段底部，进口铁矿石价格回升，期价补涨要求迫切，周一再次减仓放量突破 460 元/吨，并触及 40 日线附近，短线上行动能较强，多单依托 460 一线继续持有。焦炭 1809 合约前期三连阳拉动短期均线拐头向上，但随后减仓重挫，回吐涨幅，反弹形态不佳，周一在巨幅增仓的推动下再次发力上攻，有效站上 40 日线即 1900 点，并且触及 60 日线，在焦化企业限产保价的背景下，焦炭供给稍显紧张，短线反弹之势或将延续，多单谨慎持有。焦煤 1809 合约受焦炭提振，周一增仓放量拉涨超 2%，但受焦化企业亏损的抑制，表现显著弱于焦炭，今日涨幅仅仅收复上周五的跌幅，站上粘合的短期均线，刚刚显露出触底反弹的迹象，后续仍有补涨空间，多单持有。郑煤利好重重，前期 560 一线支撑显著有效，上周连续攀升稳站 5 日、10 日和 20 日线，周一增仓收长阳线，突破 40 日及 60 日线，表现十分强势，反弹仍有一定空间，多单可依托 5 日线继续持有。

化工品：虽然特朗普指责 OPEC 人为太高油价，一度令原油价格承压下挫；但沙特、俄罗斯及阿联酋油长接连表态，将继续履行减产协议至年底；而随着天气好转，需求的回升将推动美国原油库存继续下降，加之地缘政策风险仍难消散，近期国内外原油将维持高位偏强运行。周一国内化工品低开小幅度反弹，整体波幅有限。分品种来看，内外盘装置检修利多兑现，进入 4 月下旬，国内甲醇装置重启计划将逐渐增多，供给缓慢恢复；而华东几套大型 MTO 装置 5 月将开启检修，需求端支撑转弱，甲醇上行空间有限，多单考虑离场，逢反弹高位可尝试短空。PTA 方面，自身装置检修计划偏多，PTA 开工率继续下滑，而下游聚酯维持高负荷开工；供需基本面好转，PTA 有望维持震荡偏强走势，多单继续持有。沥青跟随原油走势，在一年来的高点位置存在较强技术压力，短线陷入震荡走势。虽然上游石化仍有检修，但农膜需求进入尾声，塑料料难突破 1 月中旬以来的下降趋势，逢反弹压力位偏空操作思路；PP 延续调整，观望或谨慎短空。PVC 供给端进入检修高峰期，同时下游仍处于生产旺季，供需格局支撑市场，短线 PVC 延续震荡偏强走势，维持多头操作思路。市场关注焦点重回弱势基本面，若东南亚无新的利多政策出台，沪胶将延续低位震荡走势。

策略推荐

关注动力煤、原油、PVC 偏多趋势。

财经周历

本周将公布中国 3 月工业企业利润、美国第一季度 GDP、核心 PCE 等重磅数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，15:30 德国 4 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 4 月制造业 PMI 初值；21:45 美国 4 月制造业 PMI 初值；22:00 美国 3 月成屋销售年化总数。

周二，09:30 澳大利亚第一季度 CPI 年率；16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数；21:00 美国 2 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 3 月新屋销售、4 月谘商会消费者信心指数。

周四，14:00 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 美国 3 月耐用品订单月率、美国当周初请失业金人数；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会。

周五，07:01 英国 4 月 Gfk 消费者信心指数；09:30 中国 3 月规模以上工业企业利润；11:00 日本央行公布利率决议；14:30 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；15:55 德国 4 月失业率；16:30 英国第一季度 GDP 年率；17:00 欧元区 4 月经济景气指数、消费者信心指数；20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值。。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
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

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
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 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
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 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号