

**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

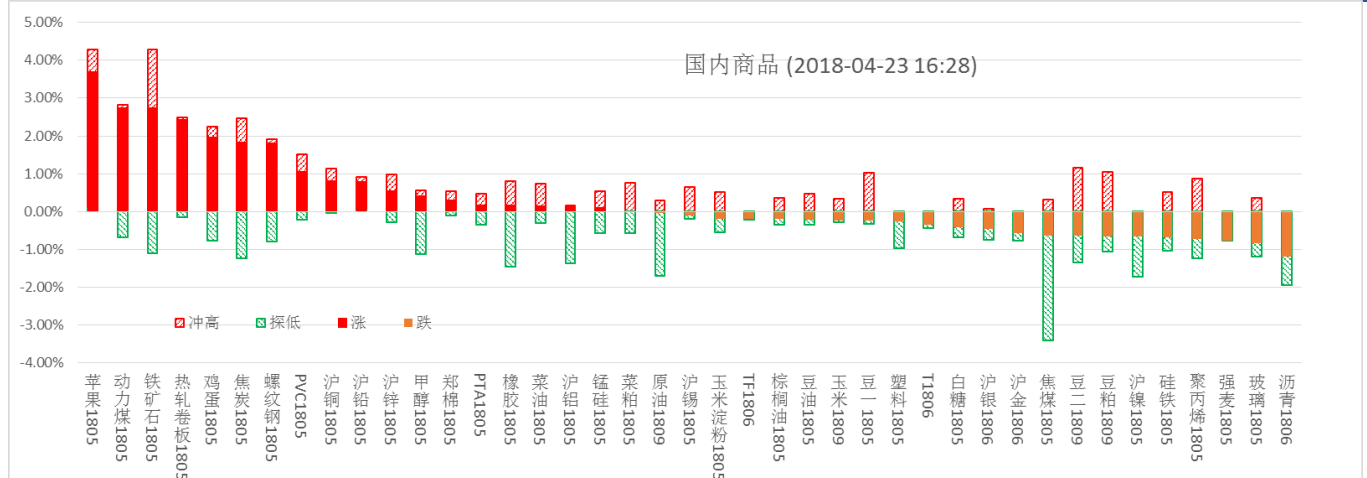
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年4月24日】

黑色持续反弹，原油化工品多头思路**核心观点**

- 1、 贸易战氛围缓和或在关键技术位出展开反弹，股指短线偏多思路。
- 2、 双粕价格维系高位震荡的多空平衡势，观望为主，后市进一步关注中美贸易摩擦因素对市场的影响，高位短期不过渡追涨杀跌。
- 3、 苹果鸡蛋行情跟进需谨慎，无仓者观望为宜。
- 4、 螺纹钢库存回落，期现货贴水获得一定修复。焦化企业自发限产挺价，焦炭现货价格获显著支撑，焦煤不及焦炭。郑煤利好重重，近期表现强势，连续增仓上行。
- 5、 地缘政策风险再度主导市场，近期国内外原油仍将延续偏强走势；原油强势反弹，国内化工品亦跟随走强。甲醇因荣信 90 万吨装置意外停车 6 天涨幅领先，但或为短期表现。PTA 供需面利多，塑料偏空。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

贸易战氛围缓和或在关键技术位出展开反弹，股指短线偏多思路。

国内外解析

股指：周一期指强势反弹，市场情绪回暖。此前中央政治局会议强调扩大内需，保持经济平稳运行，推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展。今年全球经济形势错综复杂，中美贸易摩擦存在不确定性，使得稳增长必要性上升，未来宏观政策将在防风险和稳增长之间取得平衡。鉴于基本面总体向好的格局未变，股指连续下跌后存在反弹的要求，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，美俄外交冲突、中东地缘政治风险缓和，市场重新回归经济基本面。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。暗示欧洲央行将在本周的利率决议上按兵不动，并释放继续维持宽松政策的鸽派信号。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，美债收益率持续上行，10 年期国债收益率逼近 3% 关口，反映了这一预期的变化，未来美元指数走强的可能性较大，黄金中期存在下行压力。

策略推荐

依托前低轻仓博取股指反弹。

农产品

主要观点

双粕价格维系高位震荡的多空平衡势，观望为主，后市进一步关注中美贸易摩擦因素对市场的影响，高位短期不过渡追涨杀跌。苹果鸡蛋行情跟进需谨慎，无仓者观望为宜。

重要品种

豆粕：USDA 自 4 月 10 日以来一直都没有公布新的向中国的大豆交易，向其他目的地的销售也是 4 月 11 日之前的事。另传言上周中国洗掉数船美西 5-6 月船期大豆。因需求的忧虑较重，芝加哥大豆高位出现持续数日的调整下端，波动重心小幅下移，预计跌临千点关口将出现显著抵抗反弹。阿根廷大豆收割完成近四成，关注近日产区持续降雨对收割进度的干扰。而国内供给充裕不利价格表现。据天下粮仓数据，第 16 周（截至 4 月 20 日）国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 95.02 万吨，较上周的 78.51 万吨增加 16.51 万吨，增幅 21.02%，较去年同期 61.72 万吨增加 53.95%，为近五年历史同期最高，同时也仅次于今年年初近 97 万吨的峰值。三大油脂再次跌临年内低位，传统淡季里价格表现较差，预计低位存在反复下探，震荡思路或观望为主，维持 y-p 价差趋势扩大套利的推介。双粕价格维系高位震荡的多空平衡势，观望为主，后市进一步关注中美贸易摩擦因素对市场的影响，高位短期不过渡追涨杀跌。

农副：苹果期货远月清明以来累计涨幅近 20%，倒春寒炒作和产量损失因素放大了市场波动，仓量持续扩张警惕异常波动风险，不盲目猜顶。现货鸡蛋上涨迟滞，远月鸡蛋盘跌幅度加大，期价五一前后的调整短线对待。

策略推荐

观望为宜。

工业品

主要观点

螺纹钢库存回落，期现货贴水获得一定修复。焦化企业自发限产挺价，焦炭现货价格获显著支撑，焦煤不及焦炭。郑煤利好重重，近期表现强势，连续增仓上行。

地缘政策风险再度主导市场，近期国内外原油仍将延续偏强走势；原油强势反弹，国内化工品亦跟随走强。甲醇因荣信 90 万吨装置意外停车 6 天涨幅领先，但或为短期表现。PTA 供需面利多，塑料偏空。

重要品种

黑色板块：周二黑色系整体延续偏多走势，沙钢率先调涨价格，多地螺纹现货价格跟涨，为期价形成良好支撑，高炉开工率小幅回升，但部分地区仍在环保限产中，开工未能达到理想状态，螺纹钢社会库存回落，期现货贴水获得一定修复；焦化企业自发限产挺价，焦炭现货价格获显著支撑，焦煤承压，反应到盘面上，近期双焦补涨但焦煤不及焦炭，铁矿周二承压 40 日线小幅回落，预期短线调整后仍有上行空间。具体来看，螺纹 1810 合约稳站 3480 一线及短期均线，周二高开高走站上 40 日线，触及 3589 元/吨小幅回落，上行暂遇阻 60 日线，成交量微弱收缩，持仓小幅回升，技术面依旧偏多，操作上建议继续持有多单，关注 60 日线的突破情况。铁矿 1809 合约周二小幅承压 40 日线回落，仍获短期均线支撑，成交和持仓有所下滑，进口铁矿石价格回升，期价补涨要求迫切，短线小幅调整后仍有突破 40 日线上行的较大可能，建议多单依托 460 一线继续持有。焦炭 1809 合约有效站上 40 日线即 1900 点，周二高开高走收小阳线突破 60 日线，在焦化企业限产保价的背景下，焦炭供给稍显紧张，现货价格坚挺，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，但同时受到焦化企业亏损的抑制，表现显著弱于焦炭，周二期价小幅冲高回落收小阳线，上方承压 1200 点整数关口，触底反弹才刚刚开始，后续待钢厂开工及焦化开工回升，仍有补涨空间，多单依托 5 日均线谨慎持有。郑煤利好重重，近期表现强势，连续增仓上行，周二突破 60 日线重回 600 点之上，反弹仍有一定空间，多单可依托 5 日线继续持有。

化工品：关于沙特领导的空袭炸死了也门什叶派胡塞叛军领袖的消息，加重市场对中东原油供应可能中断的担忧情绪；地缘政策风险再度主导市场，近期国内外原油仍将延续偏强走势。原油强势反弹，周二国内化工品亦跟随走强。分品种来看，甲醇领涨化工品，荣信 90 万吨装置意外停车 6 天，引发市场炒作热情，甲醇夜盘大幅上涨；目前内外盘检修维持偏高水平，现货坚挺支撑期价，但进入 4 月下旬，国内甲醇装置重启计划将逐渐增多，且华东几套大型 MTO 装置 5 月初将开启检修，供需格局逐步转弱，甲醇上行空间有限，多单逢高逐步止盈离场。PTA 方面，自身装置检修计划偏多，PTA 开工率维持低迷，而下游聚酯高负荷开工；供需基本面利多市场，PTA 有望维持震荡偏强走势，多单继续持有。沥青跟涨原油，关注一年来的高点压力突破情况，短线谨慎偏多。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，短线观望或谨慎偏空操作；

PP 窄幅震荡，短线暂时观望。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 延续偏强走势，多单继续持有。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

黑色多单可以继续持有。原油、沥青可、PTA 维持多头策略。

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