

**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25日】

贸易战情绪逐步消退，各品种归于各自规律运行**核心观点**

- 1、 特朗普表示美财长将来华磋商，贸易战紧张情绪进一步缓和。中央政治局会议释放维稳信号，股指连续下跌后存反弹的要求。
- 2、 5月3日将迎来美联储利率决议，加息的可能性较小，但政策声明释放鹰派信号是大概率事件，美元指数企稳走强的可能性在增加，黄金中期存在下行压力。
- 3、 油粕期价，维持在相应的数日以来的震荡区间内波动，难以打破多空均衡区间，仅适合短线博弈，不宜过度追涨杀跌。
- 4、 远月鸡蛋盘跌幅度加大，期价五一前后的调整短线对待，可进一步尝试多近空远套作。
- 5、 黑色系分化，虽焦煤、铁矿、动煤小幅调整，后市仍看偏强走势。
- 6、 API 库存数据意外增加进一步打压油价；不过伊核协议不确定性对油价仍有支撑，短线原油高位仍有震荡反复。甲醇上行空间有限。供需基本面支撑，后市 PTA 仍有上行动能。

重要品种

豆粕：美国中西部天气转暖，利于春季播种的推进，当前美大豆玉米等谷物播种进度总体缓慢。芝加哥大豆 1080 见年内高点以来，预计维持在 1020-1080 核心波动区间，上下做出新突破需要更多增量驱动。宏观市场环境方面，10 年期美债收益率进一步升至 3.011%，为 2014 年 1 月以来新高，作为全球利率水平的基石，这种变化暗示更强的通胀预期和全球宽松的终结，受资金情绪影响，短期金融市场的起伏波动可能会被放大。美元指数强势突破 91 挺进年内高点，金融属性较强的商品可能会受到牵制，或许有带来农强工弱的市场风格转换。国内产业面，豆粕库存居高和生猪养殖亏损的现状，指示需求平淡，供给充裕，国内豆粕市场现货稳定，而豆粕期价，维持在相应的数日以来的震荡区间内波动，难以打破多空均衡区间，仅适合短线博弈，不宜过度追涨杀跌。

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，可进一步尝试多近空远套作。

策略推荐

鸡蛋可进一步尝试多近空远套作。

工业品

主要观点

黑色系分化，虽焦煤、铁矿、动煤小幅调整，后市仍看偏强走势。

API 库存数据意外增加进一步打压油价；不过伊核协议不确定性对油价仍有支撑，短线原油高位仍有震荡反复。甲醇上行空间有限。供需基本面支撑，后市 PTA 仍有上行动能。

重要品种

黑色板块：周三黑色系再度显现分化，螺纹、热卷、焦炭相对抗跌，焦煤、铁矿、动煤小幅调整。具体来看，螺纹 1810 合约周三报收小阳线，稳站 40 日线之上，上行暂遇阻 60 日线，成交量尚可，持仓回升，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 合约周三小幅冲高回落，仍承压 40 日线出现减仓调整，暂收于长期上升趋势线附近，交投热情回落，短线跌落 5 日均线或延续小幅调整，关注下方均线支撑，建议前期多单依托 460 一线减仓谨慎持有。焦炭 1809 合约周三回踩 5 日均线即 1900 点附近，随后震荡上行回补大部分跌幅，报收微弱小阴线，交投仍围绕 60 日线均线展开，量能强劲，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，周三收小阴线回落超 1%，暂收于 5 日均线附近，上方承压 1200 点整数关口，后续待钢厂开工及焦化开工回升，应当有补涨空间，多单依托 5 日均线谨慎持有。郑煤 1809 合约在限制进口煤消息的提振下，上周连续增仓上行，周三跌落 60 日线出现调整，终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，矛盾重重，预期短线调整之后，动煤仍将维持高位偏多走势。

化工品：商品市场做多热情降温，周二国际原油价格震荡回落，API 库存数据意外增加进一步打压油价；不过伊核协议不确定性对油价仍有支撑，短线原油高位仍有震荡反复。周三国内化工品走势分化。分品种来看，近期支撑沥青的关键因素是原油维持偏强走势；但就自身基本面而言，炼厂陆续复产，进口维持增长态势，加之下游需求淡季，供需格局转弱，若原油转入震荡走势，短线沥青将延续调整，多单离场观望。甲醇方面，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，激进投资者可轻仓试空。PTA 装置检修计划偏多，开工率维持低迷，而下游聚酯高负荷开工，供需基本面支撑，后市 PTA 仍有上行动能，谨慎偏多操作为宜。虽然上游石化仍有检修，但农膜需求进入尾声，塑料缺乏新的利多提振，短线反弹空间有限，暂时观望为宜；PP 超跌反弹，但基本面缺乏实质利多提振，短线多看少动为宜。供需格局利多市场，短线 PVC 仍有上行空间，多单继续持有。基本面缺乏消息指引，短线沪胶重新陷入横盘震荡走势，暂不具备操作价值。

策略推荐

黑色系短期多单依然可期；甲醇多单逢高逐步止盈，激进投资者可轻仓试空；PTA 仍有上行动能，谨慎偏多操作。

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