

每日行情会议纪要



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】

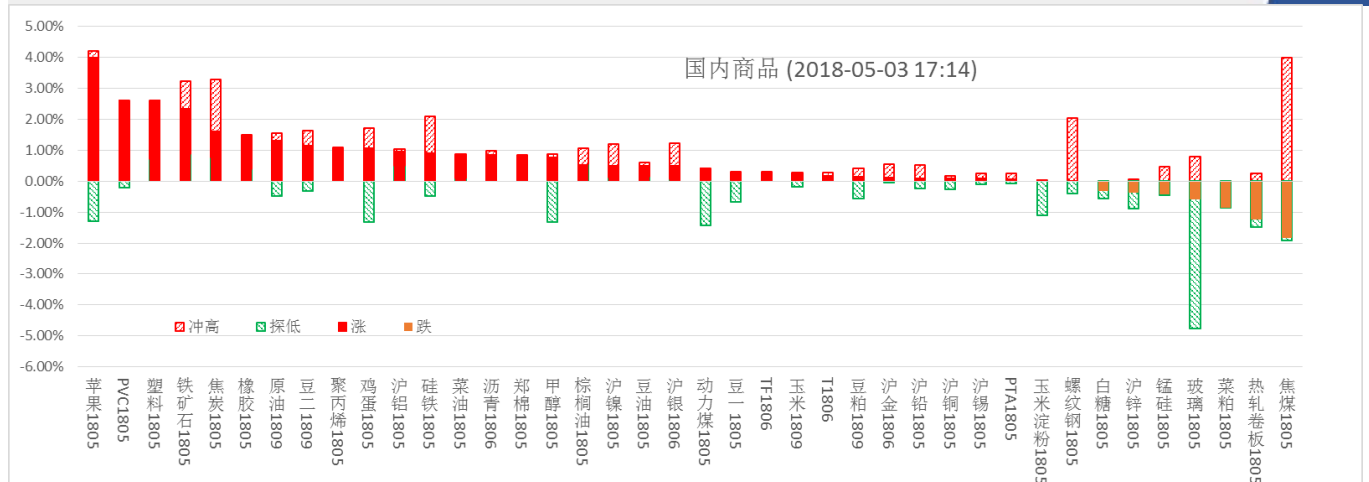
【2018年5月3日】

关注美元指数持续走强压力，维持 Y-P 价差套利持仓

核心观点

- 1、股指短期将面临方向性选择。
- 2、美元维持强势运行是大概率事件，黄金中期存在下行压力。
- 3、国内油厂压榨利润持续走低，油厂有挺价意愿，粕价维持在高位区间内做窄幅震荡，而油脂在年内低价区出现区间内的反弹上涨行情。
- 4、近月苹果期货博弈仓单生成量有限，极尽其强飙涨。鸡蛋期货近日震荡整固过程维持季节性上涨趋势的判断，多单可择机增持。
- 5、原油重回升势；甲醇受检修装置重启供应逐渐恢复及 MTO 检修抑制需求，后市弱势调整概率大。
- 6、限产推升期价，黑色系钢材短期上行；铁矿基本面弱于焦钢，上升空间不大；终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，夏季用电小高峰备货，动煤仍将维持高位偏多走势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

股指短期将面临方向性选择。

美元维持强势运行是大概率事件，黄金中期存在下行压力。

国内外解析

股指：周四期指呈现探底回升的走势，美联储议息会议结束后，市场情绪有所回暖。中美贸易谈判正在进行，谈判结果敲定之前，市场情绪仍将受到扰动，股指短期将面临方向性选择，耐心等待风险事件落地。

贵金属：国外方面，美联储5月议息会议按兵不动，重申循序渐进式加息。货币政策声明删除了“经济前景近几个月走强”的表述，增加了“预计通胀率中期将在对称的目标附近”，并取消了有关“密切留意通胀发展”的措辞。虽然货币政策声明并未透露出有关未来加息路径的信息，但却强化了对通胀在中期达标的信心，这一点被市场解读为鹰派。年初以来，欧洲经济增长出现放缓的势头，而美国经济依然表现稳健，通胀逐渐回升并接近2%的目标，这主要得益于美国减税政策的实施。在欧美经济复苏的强弱关系转换的背景下，市场对欧美货币政策的预期差也将发生逆转，进而拉大欧美国债利差，对美元指数形成支撑。在这一逻辑没有发生改变之前，美元维持强势运行是大概率事件，黄金中期存在下行压力。

策略推荐

中期做空黄金。

农产品

主要观点

国内油厂压榨利润持续走低，油厂有挺价意愿，粕价维持在高位区间内做窄幅震荡，而油脂在年内低价区出现区间内的反弹上涨行情。

近月苹果期货博弈仓单生成量有限，极尽其强飙涨。鸡蛋期货近日震荡整固过程维持季节性上涨趋势的判断，多单可择机增持。

重要品种

油粕：刘鹤将与美代表团就中美经贸交换意见，新华社评中美贸易磋商称，谈，要拿出诚意来。中国政府上月决定对原产于美国的大豆加征 25% 的关税，因中美贸易紧张局势升级，美国对华大豆出口已暂停，而巴西、加拿大等国家正在增加对华大豆出口。福四通预估巴西大豆产量 1.17 亿吨，之前预估 1.159 亿吨，年初预估 1.1 亿吨，巴西大豆完成收割超过 90% 进入尾声，产量料创纪录，另外，4 月 27 日，国家召开相关专题会议，明确提出要扩大大豆种植面积，黑龙江省是国家确定的承担任务省份之一，若中美落实关税政策，国际大豆贸易流向将出现显著变化，并对国际大豆价格影响深刻。国内油厂压榨利润持续走低，油厂有挺价意愿，粕价维持在高位区间内做窄幅震荡，而油脂在年内低价区出现区间内的反弹上涨行情，近两日贸易谈判的不确定性因素，使得场内交投缩量观望氛围较浓。外部市场环境来看，美联储五月利率决议后，美元指数短期承压回落，给风险资产带来了反弹契机。回到油粕市场，主要均衡市况震荡思路操作，维持 Y-P 价差套利持仓。

农副：近月苹果期货博弈仓单生成量有限，极尽其强飙涨，远月苹果期货仍待评估新季减产程度，调整空间有限。鸡蛋期货近日连续大涨后涨势暂歇，震荡整固过程维持季节性上涨趋势的判断，多单可择机增持。

策略推荐

油粕市场，主要均衡市况震荡思路操作，维持 Y-P 价差套利持仓。鸡蛋期货多单可择机增持。

工业品

主要观点

原油重回升势；甲醇受检修装置重启供应逐渐恢复及 MTO 检修抑制需求，后市弱势调整概率大。

限产推升期价，黑色系钢材短期上行；铁矿基本面弱于焦钢，上升空间不大；终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，夏季用电小高峰备货，动煤仍将维持高位偏多走势。

重要品种

黑色板块：周四黑色系整体延续小幅高开，但在短暂冲高后日内震荡回落，涨幅不显著。螺纹 1810 合约周三受小长假期间现货调升 150 元/吨的提振，跳空高开高走，站上 60 日线并且突破 3700 点整数关口，涨幅近 150 点，上方 3800 点存有显著压力，周四期价大幅减仓回落，暂获短期均线族以及跳空缺口的支撑，短线多头可继续博弈上行空间，但应密切关注上行压力以及回补缺口的风险；铁矿石 1809 节后受螺纹钢调价的支撑，周三高开高走突破短期均线族，周四日内小幅冲高回落，但持仓小幅回升，稳站即将粘合的短期均线，后续仍有补涨需求，但由于铁矿基本面弱于双焦和钢材，上行空间不大，1809 合约短多依托 460 支撑持有，短线看向 60 日线；焦炭现货价格受限产挺价的支撑，表现相对平稳，五一期间有 50 元左右的上调，期货 1809 合约节后借着现货涨价的东风“扶摇直上” 60 日线，触及 2000 点整数关口，周四暂承压窄幅震荡，多头格局良好，短线多单谨慎持有，但注意久盘不上 2000 点可能的下行风险；焦煤与焦炭表现相似，只是反弹力度稍弱，周三收长阳线站上 1200 点大关，周四开盘冲高至 60 日线附近，随后承压小幅回落，报收长上影小阴线于 1200 点关口，近期焦企环保压力仍存，焦煤短线难以向上突破，或承压震荡整理，短多注意止盈，注意调整风险；郑煤 1809 合约连续五个交易日承压 60 日线窄幅震荡整理，上行缺乏动能，又暂获支撑，矛盾的状态和基本面一致，终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，夏季用电小高峰备货，动煤仍将维持高位偏多走势。

化工品：受美联储积极的经济展望和美元下滑提振，美国原油期货重回升势；美国是否退出核协议的争论仍未有结果，近期国内外原油价格将延续高位偏强运行。原油上涨抬升生产成本，周二国内化工品延续反弹走势。分品种来看，塑料领跌化工品，上游检修对期价支撑较强，但下游农膜需求季节性走弱，供需双减格局限制塑料反弹空间，多单短线为宜。国内甲醇前期检修的装置陆续重启，供给端压力不断增加；而下游 MTO 装置开启检修，供需格局逐步转弱，后市甲醇弱势调整概率加大，单边逢高偏空操作思路；亦可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。PVC 利多基本出尽，期价料难突破区间上沿压力，多单考虑止盈。原油表现偏强，沥青跟随上涨，但自身供需格局偏弱制约上行空间，短多谨慎持有，关注 3000 整数压力突破情况。PTA 基本面支撑较强，后市易涨难跌，维持逢低偏多思路。在国内外主产区陆续进入割胶期、下游需求持稳及国内库存偏高的基本面背景下，沪胶缺乏持续上行动能，短线暂不建议抄底。

策略推荐

后市甲醇弱势调整概率加大，单边逢高偏空操作思路；亦可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。PTA 基本面支撑较强，

后市易涨难跌，维持逢低偏多思路。

财经周历

周一，09:00 中国 4 月官方制造业 PMI；20:00 德国 4 月 CPI 月率初值；20:30 美国 3 月核心 PCE 物价指数月率；21:45 美国 4 月芝加哥 PMI；22:00 美国 3 月成屋签约销售指数月率。

周二，12:30 澳洲联储利率决定；16:30 英国 4 月制造业 PMI；20:30 加拿大 2 月 GDP 月率；21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 4 月 ISM 制造业 PMI、3 月营建支出月率。

周三，09:45 中国 4 月财新制造业 PMI 终值；15:50 法国 4 月制造业 PMI 终值；15:55 德国 4 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 4 月制造业 PMI 终值；17:00 欧元区第一季度 GDP 年率初值、欧元区 3 月失业率；20:15 美国 4 月 ADP 就业人数；次日 02:00 美联储利率决定。

周四，17:00 欧元区 3 月 PPI 月率、4 月 CPI 年率初值；20:30 美国当周初请失业金人数、3 月贸易帐；21:45 美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值；22:00 美国 4 月 ISM 非制造业 PMI、3 月工厂订单月率；

周五，09:45 中国 4 月财新服务业 PMI；16:00 欧元区 4 月服务业 PMI 终值；17:00 欧元区 3 月零售销售月率；20:30 美国 4 月非农就业人口、失业率。

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