



## 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8日】

## 4月进出口数据双升，股指黑色偏多粕类领跌

## 核心观点

- 1、4月进出口数据双双超预期，贸易帐重新转正，数据表明，虽然中美贸易关系紧张，但中国产品的外部需求依然强劲。股指继续回暖，构筑底部，开启反弹。
- 2、地缘政治风险仍存，欧美经济复苏的强弱关系转换，美元指数持续走强，黄金中期承压。
- 3、USDA 作物生长报告显示，天气条件改善谷物播种进度加快，对市场价格表现不利；南美主产国汇率的异常波动，对我国粕价带来压力。预计双粕价格将吞没四月涨幅，届时空单注意退出不过度追空。
- 4、黑色系整体仍维持偏多运行，炉料端铁矿石、焦煤、焦炭补涨需求较强，螺纹钢、热卷震荡整理，偏多格局良好；郑煤短线受阻，总需求量并不会受太大影响，郑煤仍继续偏多操作。
- 5、伊朗核协议时间节点提前至周三凌晨，地缘政治风险主导市场，但需要注意短线风险落地回调风险；PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，基本面利多仍在，短线震荡偏强走势；国内甲醇装置陆续重启，供给端压力呈现不断增加态势，而下游 MTO 装置检修抑制需求，后市供需格局逐步转弱。
- 6、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，短线抄底需谨慎。



**油粕：**USDA 作物生长报告显示，美豆种植率 15%，去年同期 13%，五年均值 13%；玉米种植率 39%，去年同期 45%，五年均值 44%。天气条件改善谷物播种进度加快，对市场价格表现不利。AgRural 预计巴西大豆产量 1.192 亿吨，4 月预估 1.19 亿吨。在庞大的供给面前，巴西货币大幅贬值，导致农户销售意愿增强升贴水大幅下跌，以增加出口竞争优势。阿根廷比索贬值幅度尤甚，南美主产国汇率的异常波动，对我国粕价带来压力，且当前国内生猪养殖亏损严重，饲料需求疲软，而油厂开机率居高双粕库存累积，产业基础不利于价格表现。据美媒报道，白宫表示，中方下周将前往华盛顿继续进行贸易谈判，双方致力于达成互利结果，悬而未决的贸易战，对国内市场形成冲击。预计双粕价格将吞没四月涨幅，届时空单注意退出不过度追空，关注强势美元对商品市场的普遍抑制，单边不过度参与油脂反弹，可适当参与油粕比价修复性回升。

### 策略推荐

粕价维系震荡盘跌，关注为宜；十年低位的油粕比价近日出现回升契机，可以尝试做多。

## 工业品

### 主要观点

黑色系整体仍维持偏多运行，炉料端铁矿石、焦煤、焦炭补涨需求较强，螺纹钢、热卷震荡整理，偏多格局良好；郑煤短线受阻，总需求量并不会受太大影响，郑煤仍继续偏多操作。

伊朗核协议时间节点提前至周三凌晨，地缘政治风险主导市场，但需要注意短线风险落地回调风险；PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，基本面利多仍在，短线震荡偏强走势；国内甲醇装置陆续重启，供给端压力呈现不断增加态势，而下游 MTO 装置检修抑制需求，后市供需格局逐步转弱。

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，短线抄底需谨慎。

### 重要品种

**黑色板块：**周二黑色系整体仍维持偏多运行，炉料端铁矿石、焦煤、焦炭补涨需求较强，日内收涨逾 1%，螺纹钢、热卷震荡整理，偏多格局良好。螺纹 1810 合约日内窄幅震荡收小阴线，交投短线跌落 5 日均线，维持 3 月下旬以来的反弹形态，期价大幅贴水现货，在跳空缺口得到回补后，有望上探 3800 点一线压力位，建议依托 3600 点尝试逢低短多，博弈上方 200 点空间。铁矿石 1809 合约继上一交易日回踩 20 日线后，周二小幅走高，交投维持于 460-485 元/吨区间，现货价格持续走高，升水期价近 50 元/吨，港口库存连续小幅回落，钢厂库存可用天数回升至 25 天，铁矿石期价在平台整理之后仍有补涨需求，建议多单继续持有，短线目标位 490-500 一线。焦化企业挺价意愿较强，五一小长假尝试调涨 50 元/吨，在徐州地区因环保停产后，山东地区焦炭价格近期再度调涨 50 元/吨，双焦期价受到良好提振，焦炭 1809 合约有效突破 60 日线和 2000 点整数关口，反弹格局显著，日内小幅冲高回落，刷新阶段高点；焦煤 1809 合约显著补涨，稳站短期均线族，短线目标刷新至 1300 点，操作上建议焦炭、焦煤 1809 合约短多继续谨慎持有，止盈位看高一线。郑煤 1809 合约重回 600 点之上运行，发改委日内约谈能源部门以及下游电厂，要求保障煤炭供应，要求电厂合理安排采购“有序提升库存”，对煤炭价格的短期拉升形成阻力，但郑煤基本面仍向好，五月水力发电增加，但远不及工业用电增加，电厂对煤炭的囤货需求，即使短期“抢货”的情况被遏制，总需求量并不会受太大影响，郑煤仍继续偏多操作。

**化工品：**美国总统特朗普表示，将在周三凌晨宣布是否留在伊朗核协议内，较预期提前四天；此外，委内瑞拉国有石油公司债务问题进一步升级，或影响该国原油供应；地缘政治风险主导市场，近期国内外原油价格维持高位偏强运行。但伊核协议问题若尘埃落地，提防市场利多出尽，短线不易过分追高。市场静待特朗普宣布关于伊核协议的决定，周二国内化工品窄幅震荡。分品种来看，沥青冲高回落，供需偏弱基本面制约上行空间，已有多单谨慎持有。PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，基本面利多仍在，短线震荡偏强走势，多单继续持有。港口库存偏低及期货贴水现货较大，对甲醇价格带来一定支撑；但随着国内甲醇装置陆续重启，供给端压力呈现不断增加态势，而下游 MTO 装置检修抑制需求，后市供需格局逐步转弱，甲醇上行空间有限，激进投资者逢高可轻仓试空，可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。上游检修仍有支撑，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，多单考虑部分止盈。若原油价格再上一台阶，PVC 有望突破突破 7000 整数压力，否则，调整概率加大，

多单部分减持。原油强势一定程度提振沪胶市场，但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，短线抄底需谨慎。

### 策略推荐

短线做多螺纹、铁矿；郑煤仍继续偏多操作。原油、PVC、PTA 维持多头思路；甲醇上行空间有限，激进投资者逢高可轻仓试空；可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。

**财经周历**

周一，14:00 德国 3 月工厂订单月率；16:30 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，09:30 澳大利亚-3 月零售销售月率；10:00 中国 4 月贸易帐；14:00 德国 3 月工业产出月率、贸易帐。

周三，20:30 美国 4 月 PPI 核心年率。

周四，05:00 新西兰 5 月官方现金利率决定；09:30 中国 4 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 3 月工业产出月率、贸易帐；19:00 英国央行利率决议；20:30 美国 4 月核心 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国 4 月进口物价指数月率；20:30 加拿大 4 月失业率；22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值。。

## 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