

**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9日】

事件驱动原油涨势加速，黑色系商品遭遇重挫**核心观点**

- 1、当前市场，美元指数强劲上涨迭创年内新高，美联储6月可能实现本轮升息周期的第七次升息，全球风险资产价格，或更进一步陷入动荡调整期。美国退出伊核协议，地缘风险激增导致国际原油飙升至70关口之上，与此同时，中美贸易摩擦悬而未决，油籽油脂序列商品面临较大不确定性困扰。
- 2、国内主要股指延续反弹行情，多单仅波段偏短对待；强势美元下金银等贵金属预计仍存抛压。
- 3、USDA 供需报告临近，粕价跌势收窄。国际原油飙涨溢出性支持，三大油脂期货区间内延续反弹，为油粕比价回升创造契机。
- 4、螺纹、双焦、动力煤等临近年内高位承压下跌，环控减产限产带来的利多驱动趋向衰减，市场更多注意将转移至需求，多单退出后波段参与沽空。国际原油短期加速上涨，可继续博弈多单，而预计化工品板块跌势受限。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

国内主要股指延续反弹行情，强势美元下金银等贵金属预计仍存抛压。

国内外解析

股指：周三期指维持窄幅震荡，美国退出伊朗核协议，短期内对市场情绪造成扰动。但中美贸易摩擦和朝鲜半岛局势出现积极的信号，中国代表团将于下周访美，就中美贸易问题进行磋商，国家主席习近平同朝鲜最高领导人金正恩在大连举行会晤，致力于推动朝鲜半岛无核化取得突破进展。经济基本面并无明显变化，政策面利好偏多，股指底部逐渐企稳，中期反弹行情有望开启。

贵金属：国际方面，国务院总理李克强出席中日韩领导人会议时提出“中日韩+X”合作模式，提议在产能合作、减少贫困、节能等领域开展合作。今晚将公布美国4月PPI月率，届时将印证美国的通胀压力是否有持续攀高的趋势。若通胀数据表现强劲，将支撑美元指数继续上涨。欧美经济复苏的强弱关系转换，在这一逻辑没有改变之前，美元指数将继续保持强势。美国宣布退出伊核协议，短期内对金价有支撑，多空因素相互交织，黄金维持震荡的可能性较大。

策略推荐

波段参与股指多头、进一步尝试沽空贵金属。

农产品

主要观点

USDA 供需报告临近，粕价跌势收窄。国际原油飙涨溢出性支持，三大油脂期货区间内延续反弹。

重要品种

油粕：周五凌晨，USDA5月供需报告即将发布，在新季谷物供需报告发布前，市场交投趋向谨慎。根据USDA的调整规律，面积一般是沿用3月面积报告的预估，单产是趋势单产，也一般会与2月展望论坛保持一致，市场预期新作大豆库存仍将达到5.35亿蒲，阿根廷大豆产量3869万吨、巴西11624万吨。特朗普宣布退出伊核协议，并将对伊朗实施最高级别制裁，对油脂价格形成支持；美国作物种植区域明尼苏达和北达科他州略微落后，受到市场关注，一定程度限制豆系跌势。整体而言，当前美豆播种进度追平五年均值，天气炒作尚未兴起，中美贸易谈判乐观情绪限制了美豆跌势，干点关口处抵抗性反弹动作明显。国内外大豆、豆粕价格，近日低点若失守，将跌回3月份波动低位区，故反弹具有较强的技术意义。三大油脂低位延续低位区的反弹，菜油表

现最为强劲，菜豆价差扩大趋势显著，而豆粕价差陷入震荡。豆粕、菜粕跌临 60 日均价处（3050/2550），获得技术支持易于出现反弹，不过度参与沽空。

策略推荐

多油空粕套作，或参与 OI-Y、Y-P 价差扩大套利。JD 多近空远套作。

工业品

主要观点

螺纹、双焦、动力煤等临近年内高位承压下跌，多单退出后波段参与沽空。国际原油短期加速上涨，可继续博弈多单，预计化工品板块跌势受限。

重要品种

黑色板块：在经过快速拉涨后，黑色系近期出现调整，螺纹钢回补前期跳空缺口，焦炭回落收缩期现升水，炉料端铁矿石、焦煤前期涨幅一般，近期抗跌性也较强，但我们暂不认为当前的回落是反弹结束的信号，技术调整的可能性较大。螺纹 1810 合约周三低开低走收中阴线，五连阴系数回吐五一现货拉涨助推的期价涨幅，回补跳空缺口，但也使得期价大幅贴水现货超 500 元/吨，下方 3500 点一线存有较强支撑，本轮反弹尚未结束，在供需两旺的背景下，不宜过分看空。铁矿石 1809 合约报收窄幅震荡小阴线，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，抗跌性较强，铁矿石期价在平台整理之后仍有补涨需求，建议多单依托 460 一线继续持有。焦化企业挺价意愿较强，五一至今已经三轮要求提价，累计达 150 元/吨，现货价格回升至 1750-1850 元/吨，焦炭 1809 合约期价的预期性表现较为显著，在突破 2000 点之后升水现货近 200 点，短线下挫修复升水，但在钢材利润水平近千、开工旺季的背景下，焦炭价格仍有上行空间，短线多单注意部分止盈规避风险；焦煤 1809 合约前期补涨启动较晚，突破 60 日线之后存有较强抗跌性，反弹格局未有效跌破，建议短多继续谨慎持有。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，近两个交易日郑煤连续收阴，1809 合约跌落 600 元整数关口，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，郑煤在调整后仍维持偏多操作，下方支撑位 585。

化工品：美国总统特朗普宣布美国将退出伊核协议，并将对伊朗实施“最高级别”的制裁；地缘政治因素主导市场，短线原油将维持偏强走势，多头操作思路。但美元大幅上涨，市场谨慎情绪较浓，周三国内化工品小幅调整。分品种来看，甲醇表现相对坚挺，港口低库存及期货贴水现货对甲醇带来一定支撑；但随着国内前期检修装置陆续重启，供给端压力不断增加，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。原油强势反弹，沥青跟涨积极性并不高，自身疲弱供需基本面制约期价，沥青料难突破 1 月下旬高点压力，多单逢高考虑止盈。PTA 探低回升，期价整体运行于上升趋势中；供需基本面依旧利多市场，已有多单继续持有，逢调整加持多单。目前塑料基本面陷入供需双减格局，短线上行动能衰减，多单考虑止盈。PVC 弱势调整，上方 7000 技术压力较强，短线将重回宽幅震荡区间，多单止盈离场。原油强势提升合成胶生产成本，给天胶带来一定支撑；但自身基本面疲弱，期价缺乏持续反弹动能，短线将维持低位区间窄幅震荡。

策略推荐

波段参与黑色系沽空交易，或博弈原油短期加速上涨多头行情，对冲交易择机参与 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