

## 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

## 美元调整商品普涨，谨慎看反弹

## 核心观点

- 1、主要股指延续反弹走势，美元调整支持贵金属反弹。谨慎参与IH等股指多单；谨慎参与金金属多头。
- 2、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月15-19日应邀赴美磋商，届时，刘鹤将同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。当前对贸易谈判的乐观预期，抑制了油脂双粕价格。仅苹果期货涨停进一步计入减产预期。做多豆粕比，单边博弈苹果多单。
- 3、黑色系动力煤领涨，重点博弈多单，关注年内高位阻力区承压表现。强势原油不改，化工序列博弈多单为主。重点关注pta新高突破后多头行情，可进一步择机做多PP-3MA价差。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

主要股指延续反弹走势，美元调整支持贵金属反弹。

## 国内外解析

**股指：**央行续作 1560 亿一年期中期借贷便利（MLF），利率持平 3.3%，并发放 801 亿抵押补充贷款（PSL）。周一股指呈现冲高回落的走势，中美第二轮贸易谈判开启，伊朗局势升温，短期内或影响市场情绪，待风险事件落地，股指有望重新获得上涨动能，维持逢低偏多的思路。央行一季度货币政策执行报告称，将保持政策的连续性和稳定性，实施好稳健中性的货币政策，注重引导预期，保持流动性合理稳定，为供给侧结构性改革和高质量发展营造中性适度的货币金融环境。对比去年四季度，今年一季度货币政策执行报告强调在稳增长、调结构、防风险之间取得平衡，暗示未来货币政策有望向稳增长方面倾斜，与中央政治局会议精神一脉相承。周二将公布中国 4 月固定资产投资、工业增加值和消费品零售，保持密切关注。

**贵金属：**国外方面，美国 4 月零售及欧元区 4 月通胀等重要数据也将陆续公布，此外美联储多位官员将密集发表讲话，警惕美国经济数据持续表现强劲，美联储官员鹰派言论影响下，美元继续走强的风险。地缘政治方面，多空因素相互交织，黄金短期维持震荡的可能性较大。

## 策略推荐

谨慎参与 IH 等股指多单；谨慎参与贵金属多头。

## 农产品

## 主要观点

国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 15-19 日应邀赴美磋商，届时，刘鹤将同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。当前对贸易谈判的乐观预期，抑制了油脂双粕价格。仅苹果期货涨停进一步计入减产预期。

## 重要品种

**油粕：**11 日凌晨，USDA5 月报告利多，但市场聚焦中美贸易摩擦和谈判，并未过度解读报告利好。报告显示，美豆新季播种面积 8900 万英亩（上年 9010），单产 48.5（上年 49.1），产量 42.80 亿蒲（上年 43.92），库存 4.15（预期 5.35）；陈季

出口 20.65 (上月 20.65)，压榨 19.90 (上月 19.70)，库存 5.30 (上月 5.50，预期 5.41)；巴西产量 1.17 亿吨 (上月 1.15、预期 1.16、去年 1.14)，阿根廷产量 3900 (上月 4000、预期 3869、去年 5780)，仅天气炒作兴起，大豆方能获得显著支持走出颓势。美元强劲南美雷亚尔疲弱，致巴西现货走弱，施压盘面。习近平主席特使、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 15-19 日应邀赴美磋商，届时，刘鹤将同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。当前对贸易谈判的乐观预期，内盘压力尤重。豆粕 2950、菜粕 2450 即 3 月份价格波动低价区，是双粕重要的抵抗位，关注贸易谈判进展和市场波动放大风险。三大油脂维持低位反弹走势，日内出现小幅技术回调，油粕比价修复性回升势头仍在。

### 策略推荐

做多油粕比，单边博弈苹果多单。

## 工业品

### 主要观点

黑色系动力煤领涨，重点博弈多单，关注年内高位阻力区承压表现。强势原油不改，化工序列博弈多单为主。

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系供需格局良好，周一整体收涨，其中焦炭、铁矿为首的炉料端显著补涨，螺纹、热卷表现一般，郑煤依然强势偏多。黑色系整体维持供需两旺的基本面，螺纹钢现货价格强势，对盘面主力合约升水近 400 元/吨，螺纹 1810 合约上周探低回升，回补跳空缺口后暂获 3600 点一线有效支撑，中期反弹格局尚未结束，短线上行目标位在 3800 元/吨，建议多单继续持有。铁矿石 1809 合约周一延续上周五的拉升，收涨超 2%触及 60 日线，在现货价格大幅升水期价、钢厂少量补库的背景下，铁矿石主力 1809 合约终于爆发补涨，突破连续四周维持平台整理即 482 元/吨的压力位，不排除后续期现共同再上一个台阶的较大可能，建议多单继续持有，支撑位上移至 475 元/吨。焦炭 1809 合约经历过近一周的震荡整理后，上周五稳站 2000 点强势上扬，周一继续大涨逼近 2100 点关口，期货升水现货近 200 元/吨，体现出对焦炭价格看涨的预期，期现价差或以期现共振同涨、现货补涨的方式收窄；焦煤 1809 合约稳站 60 日线，反弹格局良好，补涨需求强烈但表现弱于焦炭，短线多单看向 1300 点。在上周发改委发声后，郑煤 1809 合约两天调整回踩 600 点支撑，随后维持强势偏多，由于夏季备货小高峰来临，期价易涨难跌，周一高开高走收于 630 一线，到达第一目标位，操作上建议多单继续持有，目标上移至 640 元/吨。

**化工品：**贝克休斯数据显示，截至 5 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 座至 844 座，再刷 2015 年 3 月来新高，美国石油活跃钻井数再度大增令油价承压；但美国退出伊朗核协议仍为原油多头带来信心，美元回落也部分限制油价的下行空间；短线原油高位将有震荡整理，操作上，仍以回调做多思路为宜。周一国内化工品冲高回落，多数商品出现小幅调整。分品种来看，PTA 继续领涨化工品，期价创年内新高；供需基本面依旧利多市场，PTA 中期反弹趋势不改，维持逢低偏多操作思路。沥青冲高回落，疲弱供需基本面制约期价上行空间，但原油高位运行及库存偏低对沥青亦带来支撑，短线高位或有震荡反复，低位多单持有，关注 1 月下旬高点压力突破情况。甲醇冲高回落，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，多单逢高考虑止盈，激进投资者可轻仓试空，亦可择机做多 PP-3MA 价差。塑料基本面陷入供需双减格局，短线将延续调整，多单离场观望。PVC 冲高回落，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。自身基本面疲弱，沪胶缺乏反弹动能，短线难改低位区间震荡走势。

### 策略推荐

重点关注 pta 新高突破后多头行情，可进一步择机做多 PP-3MA 价差。

## 财经周历

本周中国 4 月宏观数据，以及欧元区第一季度 GDP、4 月通胀等重要数据将陆续公布。重点关注：周二中国 1-4 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，欧元区第一季度 GDP 年率，美国 4 月零售销售月率。周三欧元区 4 月 CPI 年率。

周二，10:00 中国 1-4 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第一季度 GDP；16:30 英国 3 月三个月 ILO 失业率、4 月失业率；17:00 欧元区一季度 GDP、3 月工业产出月率、5 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 5 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 4 月零售销售月率。

周三，07:50 日本第一季度实际 GDP；14:00 德国 4 月 CPI 年率；17:00 欧元区 4 月 CPI 年率；21:15 美国 4 月工业产出月率、新屋开工总数。

周四，09:30 澳大利亚 4 月失业率；17:00 欧元区 3 月贸易帐；20:30 美国周初请失业金人数；22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 4 月全国 CPI 年率；20:30 加拿大 4 月 CPI 年率、3 月零售销售月率。

## 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