

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、A股纳入MSCI新兴市场指数的名单公布，短期内有利于提振市场情绪，市场下探后反弹但缩量明显，反弹市况不稳不过度参与追涨。美元跌势有限重启升势，金、银贵金属再次迎来沽空交易机会。
- 2、关注中方特使刘鹤5月15-19日应邀赴美磋商结果，此前市场给予乐观预期，内盘豆系羸弱。大豆、豆粕跌入重要支持位跌势收敛，油脂整体维系区间内反弹。苹果期货主力合约临近扩板涨停减仓超三万，高位波动风险积聚。跌临3月价格低价区，双粕空单退出锁定利润；震荡过程中博弈菜油多单，下探过程增持Y-P对冲配置。
- 3、以双焦为代表的黑色系商品，回升逼近年内高价区，形成更大规模突破性上涨的几率偏低，多单主要兑现利润，注意高位回落风险。PTA延续强势，自身装置检修导致供应收缩，而终端消费旺季需求支撑较强，供需基本面继续利多市场，PTA仍有上行空间，维持多头操作思路。逢高减持双焦多单兑现利润，进一步增持pta趋势多头持仓。橡胶低位反复下探，勿过度追涨杀跌。

豆高位累计跌幅 300-400 点,或完成主要下跌空间,预计在 3 月低价区转入震荡筑底,国内双粕价格,跌入三月中下旬低价圈儿,预计将有显著抵抗,未能形成新的破位已不适合再度沽空。三大油脂期货,菜油、棕榈油表现偏强,豆油偏弱,也跟贸易摩擦向好的预期有关。美豆种植率 35%,去年同期 29%,五年均值 26%;出苗率 10%,去年同期 7%,五年均值 6%。美国谷物播种进度较快,后市关注天气炒作的可能性。强势原油环境中,植物油低价区筑底判断不变,油粕比价维系扩大之势。

策略推荐

跌临 3 月价格低价区,双粕空单退出锁定利润;震荡过程中博弈菜油多单,下探过程增持 Y-P 对冲配置。

工业品

主要观点

以双焦为代表的黑色系商品,回升逼近年内高价区,形成更大规模突破性上涨的几率偏低,多单主要兑现利润,注意高位回落风险。PTA 延续强势,自身装置检修导致供应收缩,而终端消费旺季需求支撑较强,供需基本面继续利多市场,PTA 仍有上行空间,维持多头操作思路。

重要品种

黑色板块: 黑色系供需格局良好,夜盘进一步拉涨后,周二日内整体探低回升,反弹格局尚未被破坏但显现出上行遇阻的迹象。螺纹钢现货价格报于 4000 元一线,对期价形成支撑,1810 合约波动收微弱阳线,暂获短期均线支撑,中期反弹格局尚未结束,建议多单依托 3600 点谨慎持有。铁矿石 1809 合约周一夜盘一度突破 60 日线,冲高至 494 元/吨,日内回吐涨幅并下探 10 日线,暂获支撑勉强收于 60 日线附近,持仓缩减超 9 万手,在期价逼近 500 一线后,期货的贴水缩小至相对合理的范围,继续上行十分艰难,注意短线承压震荡的风险,短多注意止盈、破 480 务必离场。焦炭 1809 合约对现货的升水超 200 元/吨,拉动现货价格再度调涨 50 元至 1950 元/吨左右,但期价夜盘冲高至 2130.5 元/吨,逼近前高 2160 一线,周二日内承压一度跳水随后震荡回升,收长上影小阳线,截至 15 日,近一个半月的反弹格局累计拉涨近 25%,钢厂补库动能一般,突破前高的可能性不大,短线不宜继续追涨,前期已有短多注意逢高部分止盈,破 5 日线坚决离场;焦煤 1809 合约夜盘爆发强势补涨,增仓放量直奔 1300 点,基本到达短线目标,日内回吐涨幅报收长上影小阳线,暂维持 5 日均线之上,不宜继续追涨,已有短多依托 5 日均线谨慎持有,破位则离场。郑煤 1809 合约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,周二冲高逼近 640 元/吨的第二目标位后回落,上行压力较大,高位剧烈震荡之后警惕回落风险,操作上建议多单继续持有,640 之上逐步止盈,跌落 620 坚决离场。

化工品: OPEC 月报显示,3 月份 OECD 石油库存继续减少,较五年均值仅高出约 900 万桶;全球油市正在收紧,对国际油价带来较强支撑;此外,美国退出伊朗核协议,中东紧张局势仍未见缓解迹象,近期原油仍将维持高位强势震荡,操作上以回调做多思路为宜。周二国内化工品震荡调整,沪胶大幅下挫。分品种来看,PTA 延续强势,自身装置检修导致供应收缩,而终端消费旺季需求支撑较强,供需基本面继续利多市场,PTA 仍有上行空间,维持多头操作思路。沥青延续高位震荡,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,短线高位仍有震荡反复,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,港口低库存及现货坚挺对甲醇带来一定支撑;但本周内盘大约有 500 多万吨甲醇装置重启,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。PP 表现抗跌,烯烃装置检修对期价支撑较强,逢调整轻仓试多,或尝试多 PP 空甲醇做多 PP-3MA 价差。PVC 重回 6200-7000 宽幅震荡区间,短线调整概率加大,但原油高位偏强运行制约 PVC 下行空间,操作上,多单止盈离场,轻仓尝试短空。庞大仓单压力及期现货价差是制约胶价的重要阻力,今日沪胶再度以期货下跌的方式来修复基差;东南亚若无有效救市政策出台,沪胶仍将维持低位弱势震荡,观望或逢反弹短空操作思路。

策略推荐

逢高减持双焦多单兑现利润,进一步增持 pta 趋势多头持仓。橡胶低位反复下探,勿过度追涨杀跌。

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