



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】

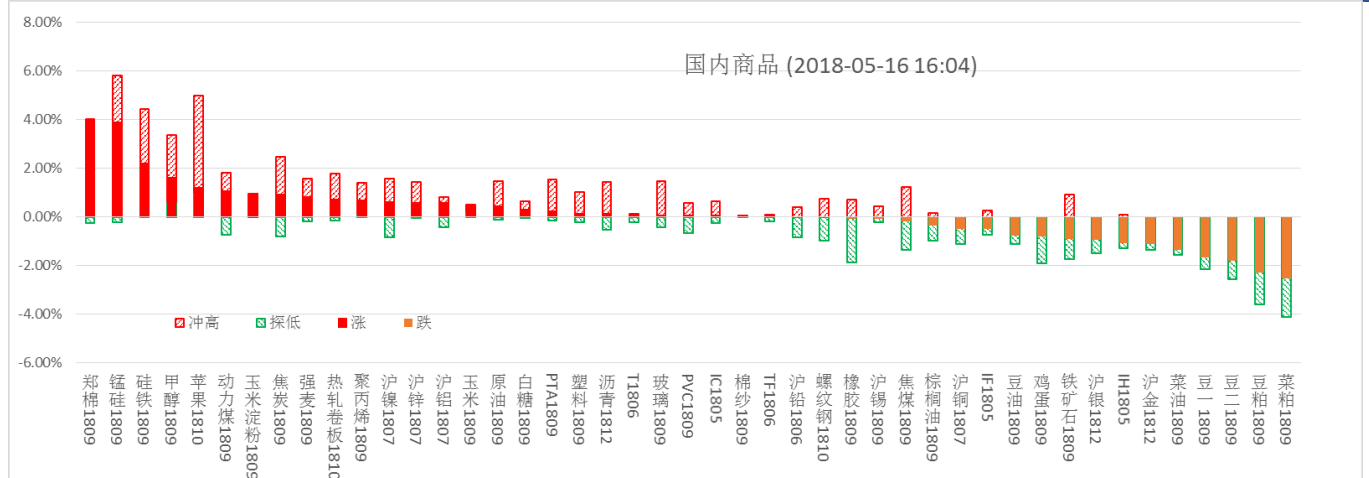
【2018年5月16日】

棉花天气市引资金关注，苹果高位波动增加注意风险

核心观点

- 1、新疆巴州地区遭遇强暴风雨天气，引发 10 亿资金追逐郑棉涨停板；美国棉花主要种植区德州遭遇干旱天气，亦引发市场担忧，ICE 期棉表现坚挺。
- 2、国内“扩种大豆、收缩玉米”的线索里，市场买玉米抛大豆交易盛行。美国天气市缺乏炒作热点叠加生猪养殖亏损严重，国内大豆、豆粕利空持续宣泄，近日跌势出现加深。
- 3、受郑商所盘后提高苹果交易保证金影响，苹果期货盘中涨停后大幅跳水，高位波动加剧，交易减产的驱动运行至今面临较大的不确定性，注意防控风险。
- 4、地缘政治风险仍未消散，原油将维持高位强势震荡，延续回调做多操作思路。
- 5、PTA 供需偏紧格局未改，仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。
- 6、甲醇逼近年内高位区域，技术面承压，而 500 多万吨产能甲醇装置重启，供给端压力不断增加，且下游需求减弱，甲醇上行空间有限。
- 7、中国二季度经济存下行压力，但稳增长政策预期及中美贸易谈判乐观态度下，可维持偏多思路。
- 8、强势美元与伊朗局势避险情绪博弈，仍短期看空黄金。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

强势美元与伊朗局势避险情绪博弈，仍短期看空黄金。

中国二季度经济存下行压力，但稳增长政策预期及中美贸易谈判乐观态度下，可维持偏多思路。

国内外解析

股指：周三，期指小幅下探，市场情绪表现低迷。消息面，中国代表团已于15日抵达美国，就中美贸易摩擦进行磋商，市场对谈判结果持乐观态度。最近公布的1-4月经济数据喜忧参半，二季度经济存在下行压力，宏观政策有望向稳增长方面倾斜，股指底部逐渐企稳，价格中枢上移，中期反弹行情有望延续，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，今日将公布欧元区4月CPI，美国4月新屋开工、工业产出等重磅数据，晚间美联储2018年票委、亚特兰大联储主席博斯腾克将发表讲话。警惕欧美经济数据反差持续，美联储官员鹰派言论影响下，美元指数继续走强的风险。欧美经济复苏的强弱关系转换，扭转了市场对欧美货币政策的预期差，在这一逻辑没有发生改变之前，美元将保持强势。虽然伊朗局势存在隐忧，但中美贸易谈判取得积极进展，避险因素对黄金的支撑作用有限，短期维持偏空思路。

策略推荐

股指逢低轻仓试多。黄金维持偏空思路。

农产品

主要观点

国内“扩种大豆、收缩玉米”的线索里，市场买玉米抛大豆交易盛行。美国天气市缺乏炒作热点叠加生猪养殖亏损严重，国内大豆、豆粕利空持续宣泄，近日跌势出现加深。

受郑商所盘后提高苹果交易保证金影响，苹果期货盘中涨停后大幅跳水，高位波动加剧，交易减产的驱动运行至今面临较大的不确定性，注意防控风险。

新疆巴州地区遭遇强暴风雨天气，引发10亿资金追逐郑棉涨停板；美国棉花主要种植区德州遭遇干旱天气，亦引发市场担忧，

ICE 期棉表现坚挺。

重要品种

油粕：今日，农业农村部举行新闻发布会，据悉，今年我国种植意向呈现结构调优的态势，表现在：一是水稻、玉米面积调减，库存压力减小。预计今年水稻面积 4.4 亿亩，比上年减少 1000 多万亩。继续调减“镰刀弯”等非优势区籽粒玉米面积。二是大豆、杂粮杂豆等面积扩大，有效供给增加。预计大豆面积 1.27 亿亩、增加 1000 万亩，杂粮杂豆 1.4 亿亩、增加 100 多万亩。国内“扩种大豆、收缩玉米”的线索里，此前市场买玉米抛大豆交易盛行。国际方面，气象服务机构预计，近期美国中西部土壤墒情和天气有利于大豆播种和生长，天气市缺乏炒作热点，豆系关注于中美贸易摩擦谈判，此前，美国助力解困中兴通讯，使得中国增收美豆进口关税的几率降低，加之国内生猪养殖亏损严重，猪价持续低迷在近十年低位区，消费承接力道偏弱。综合以上，国内大豆、豆粕利空持续宣泄，近日跌势出现加深。国内豆粕波动区间下移值 2900-3000、菜粕波动区间 2380-2480。三大油脂波动率持续收窄，振幅在 1.5%之内，油粕比价快速回升至近两个月高位。豆系维持外强内弱走势，跌入年内低价区后观望为主，等待新的交易驱动。

苹果：受郑商所盘后提高苹果交易保证金影响，苹果期货盘中涨停后大幅跳水，高位波动加剧，交易减产的驱动运行至今面临较大的不确定性，注意防控风险。

棉花：据业内人士调研，5 月 14 日-15 日新疆巴州地区遭遇强暴风雨天气，或对当地棉花生产造成影响；今日郑棉市场资金流入近 10 亿，多数合约封于涨停；此外，美国棉花主要种植区德州遭遇干旱天气，引发市场担忧，ICE 期棉亦表现坚挺；目前国内外棉花进入天气市，短线或呈现高位偏强走势，多单继续持有。

策略推荐

豆系维持外强内弱走势，跌入年内低价区后观望为主，等待新的交易驱动目。前国内外棉花进入天气市，短线或呈现高位偏强走势，多单继续持有。

工业品

主要观点

地缘政治风险仍未消散，原油将维持高位强势震荡，延续回调做多操作思路。PTA 供需偏紧格局未改，仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。甲醇逼近年内高位区域，技术面承压，而 500 多万吨产能甲醇装置重启，供给端压力不断增加，且下游需求减弱，甲醇上行空间有限。

重要品种

黑色板块：周三黑色系仍维持高位震荡，上行显现阻力，但还不具备做空的条件。螺纹钢 1810 合约周三收微弱阴线，短暂跌落短期均线随后暂获支撑，现货价格报于 4000 元之上，对期价形成支撑，中期反弹格局尚未结束，建议多单依托 3600 点谨慎持有，暂不沽空。铁矿石 1809 合约再收小阴线跌落 60 日线，持仓继续缩减，期现价差趋于合理，突破 500 点一线较为困难，在震荡整理之后注意调整风险，操作上建议短多注意止盈、破 480 务必离场。焦炭 1809 合约周三再度拉高逼近 2160 一线，随后跳水回落收长上影小阳线，稳站均线族之上，但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 合约再次冲击 1300 点一线随后回吐涨幅，勉强收于 5 日线上，上行显现遇阻，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，快速达到 640 元/吨的第二目标位后，上行压力较大，波动加剧风险累积，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：市场担心美国制裁伊朗可能使伊朗原油出口受到限制，国际油价震荡反弹，但强势美元及 API 库存数据意外增加制约油价涨幅；地缘政治风险仍未消散，原油将维持高位强势震荡，延续回调做多操作思路。周三国内化工品冲高回落，期价重心小幅上移。分品种来看，PTA 延续反弹，午后受整体商品市场氛围转弱影响出现回调，但期价整体依旧运行于上升通道中；供需偏紧格局未改，PTA 仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。沥青冲高回落，期价在 1 月下旬高点附近继续承压，短线高位或有震荡反复，多单考虑部分止盈。资金大幅流入甲醇市场，期价最高反弹超过 3%，但收盘前最后一小时出现大幅回落；甲醇逼近年内

高位区域，技术面承压；基本面而言，本周内盘大约有 500 多万吨产能甲醇装置重启，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，我们再次强调多单逢高止盈，激进投资者可轻仓试空。塑料早盘一度反弹，但供需基本面双减格局制约期价，短线震荡走势为主。PP 小幅反弹，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，多单止盈离场，依托区间上沿可轻仓尝试短空。高库存及期货高升水是制约胶价的重要阻力，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶仍将维持低位弱势震荡，多看少动为宜。

策略推荐

郑煤谨慎持有多单，640 上可考虑逐步止盈。PTA 延续偏多思路，甲醇上行空间有限。

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