

**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

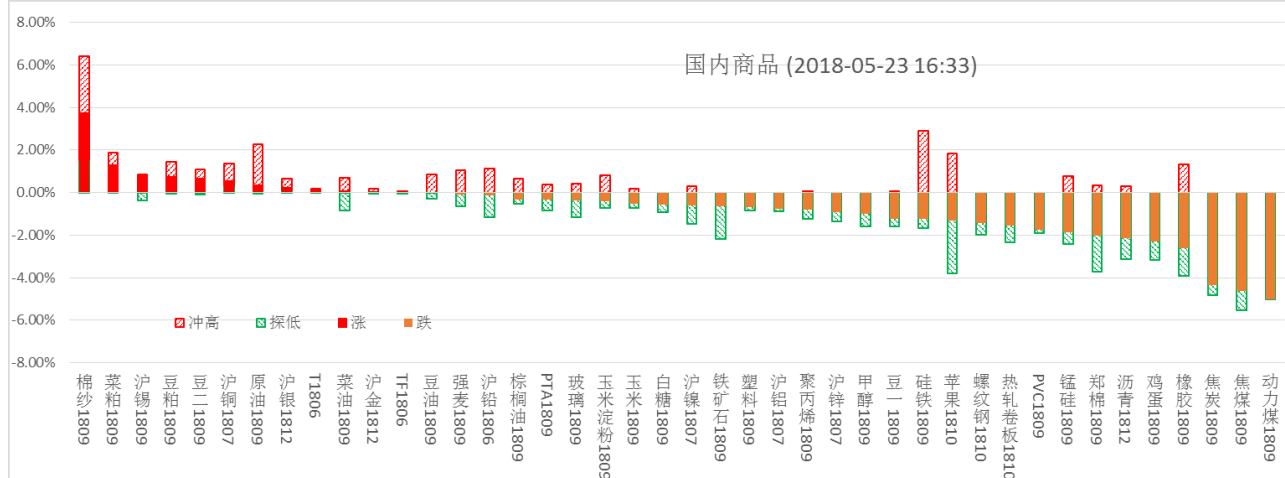
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年5月23日】

黑色系承压官方言论，美朝会变故或为抑制多头情绪诱因**核心观点**

- 1、 特朗普关于美朝峰会及中美贸易谈判的言论引发隔夜美股下跌，恐慌情绪蔓延进而影响亚太市场，股指期货大幅下跌。
- 2、 美豆天气市缺失，干点关口止跌以来，维持技术性反弹，但后劲恐不足。
- 3、 此前东北旱情使得市场积极增持大连玉米系天气升水，近日迎来降雨后，玉米系列高位出现调整压力。
- 4、 原油在地缘政治和 OPEC 增产预期中高位震荡反复，但仍为中线看涨品种。
- 5、 国内化工品弱势调整，PTA 短多逻辑不变；PP 或受装置检修支撑或可轻仓短多，关注多 PP 空甲醇套利机会。
- 6、 受发改委调控煤炭价格的影响，动力煤封于跌停板，双焦跌幅较大；螺纹钢受季节性淡季影响，厂库库存小幅回升，基本面显弱。
- 7、 本周三将公布美国及欧元区 5 月制造业 PMI，届时将检验欧洲经济一季度表现疲软是否为暂时性的，“美强欧弱”的格局是否能够延续。
- 8、 美联储及欧洲央行会议纪要将于周四陆续登场，重点关注美联储会议纪要中关于通胀的描述，以及欧洲央行在宣布结束 QE 的时间方面是否做过讨论。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

特朗普关于美朝峰会及中美贸易谈判的言论引发隔夜美股下跌，恐慌情绪蔓延进而影响亚太市场，股指期货大幅下跌。

国内外解析

股指：特朗普关于美朝峰会及中美贸易谈判的言论引发隔夜美股下跌，周三亚太股市全线下挫，市场恐慌情绪蔓延。股指期货大幅下跌，煤炭、石油开采板块领跌。风险偏好正在从中美贸易摩擦中恢复，极易受到外部因素的干扰。经济基本面并无明显变化，宏观政策有望向稳增长方面倾斜，股指中期反弹行情依然值得期待，维持逢回调偏多的思路。

贵金属：国外方面，美国及欧元区5月制造业PMI即将发布，届时将验证欧洲经济在一季度表现疲软是否为暂时性的，“美强欧弱”的经济格局能否延续。美联储及欧洲央行会议纪要将于周四陆续登场，重点关注美联储会议纪要关于通胀的描述，若未表达出通胀高于2%的担忧，则将进一步支持未来加息。关注欧洲央行在关于结束QE的时间方面是否做过讨论，若显示讨论退出QE的时间尚早，则美元将继续受到支撑。此外，美联储主席鲍威尔及多位联储官员将密集发表讲话，警惕“美强欧弱”的经济格局持续，美联储官员鹰派言论影响下，美元指数继续走强的风险。黄金受到美元、美债收益率上行的抑制，短期将维持弱势运行。

策略推荐

股指期货存试探前低支撑可能，多单注意离场规避风险；黄金维持偏空思路。

农产品

主要观点

美豆天气市缺失，干点关口止跌以来，维持技术性反弹，但后劲恐不足。

此前东北旱情使得市场积极增持大连玉米系天气升水，近日迎来降雨后，玉米系列高位出现调整压力。

重要品种

豆粕：美国中西部作物产区气温高于均值，但有利于大豆作物播种和生长，美豆天气市缺失，干点关口止跌以来，维持技术性反弹，高位震荡区间1000-1080，天气市未能兴起之前，市场技术反弹后劲恐不足。《油世界》称，2018年8月底南美大豆库存可能比上年同期减少700-到800万吨，这将使2018年9月到2019年2月全球对美大豆的依赖度大幅提高。国内双粕价格在年内低位持续收类十字k线形态，修复性反弹诉求强烈，在主要商品大幅下挫的市场环境中，出现技术性反弹领涨商品，美元

高位出现超预期的涨势加速，对风险市场形成打压，日内商品振幅加剧，出现少见的不稳定性。农产品表现依赖于天气演变，此前东北旱情使得市场积极增持大连玉米系天气升水，近日迎来降雨后，玉米系列高位出现调整压力。市场高波动率时期，需做好风险防范，农产品板块预计存在较强抗跌性，关注 OI-Y 价差牛市扩大套作。

策略推荐

农产品板块预计存在较强抗跌性，关注 OI-Y 价差牛市扩大套作。

工业品

主要观点

原油在地缘政治和 OPEC 增产预期中高位震荡反复，但仍为中线看涨品种。

国内化工品弱勢调整，PTA 短多逻辑不变；PP 或受装置检修支撑或可轻仓短多，关注多 PP 空甲醇套利机会。

受发改委调控煤炭价格的影响，动力煤封于跌停板，双焦跌幅较大；螺纹钢受季节性淡季影响，厂库库存小幅回升，基本面显弱。

重要品种

黑色板块：黑色系周三全面回落，钢铁系延续调整，双焦跌幅较大，而受发改委调控煤炭价格的影响，动力煤封于跌停板。螺纹钢受季节性淡季影响，厂库库存小幅回升，基本面较前期稍显疲弱，螺纹 1810 合约周三再收阴线下挫，回探逼近 40 日线即 3500 点一线，四连阴累计下挫 154 点，显著承压短期均线族，技术指标 MACD 绿柱放大，现货价格在近三天下跌 120 元/吨，但仍升水期价近 350 元/吨，期价调整仍在延续，但应注意 3480-3500 点存有较强支撑。铁矿石主力 1809 合约周三探低回升收长下影小阴线，阶段低点触及 449.5 元/吨，前期反弹格局不复存在，期价承压均线族维持偏空，空单依托 460 一线持有，逢反弹加仓，突破则离场。焦炭 1809 合约延续调整下挫，长阴线破位 20 日线及 2000 点，直奔 1950 短线目标，连续五个交易日下挫，跌势呈现扩大态势，拖累现货走弱，短线偏空不改，空头目标下移至 1900，警惕快速下跌之后的反抽；焦煤 1809 合约自 1300 点以来的调整也在延续，周三受动煤的拖累扩大跌幅至 5%，破位 40 日线支撑，回吐近半幅前期反弹的高度，短空依托 1185 持有，警惕反抽。发改委近日再发文，要求煤企力争 6 月 10 日前将煤价降至 570 元以下，郑煤 1809 合约周三再度跳空低开并封于跌停，距离 570 元区间上沿仅 15 点，跌势呈现急跌并放大态势，盘口或仍有下跌空间，同时也存有较强的超跌反弹动能，追空有风险，博弈反弹需谨慎。

化工品：美国国务卿蓬佩奥 21 日就美国对伊朗政策发表讲话，表示伊朗如不改变在中东地区的行为，美国将对伊朗施加最严厉的经济制裁；受此提振，美国原油期货再度触及三年半高位；但有消息人士称，OPEC 或将最早在 6 月决定提高原油产量，具体提高的额度尚未明确，这对油价带来一定压力；地缘政治风险 VS OPEC 增产预期，短线国内外原油高位或有震荡反复，中线多单可继续持有。周三国内化工品弱勢调整，橡胶领跌化工品。分品种来看，PTA 窄幅调整，但期价整体依旧运行于上升通道中；供需偏紧格局尚未发生改变，短线 PTA 回调空间有限，延续逢低偏多思路。沥青短线调整，但基本面而言，库存压力不大，下游消费逐渐转旺，需求端支撑转强，后市沥青仍有上行动能，维持逢回调偏多思路。甲醇延续回调，华东兴兴 MTO 装置计划 25 日停车一个月，惠生 25 日亦有停车计划，目前已有五套大型 MTO 装置处于或即将进入检修状态，将大幅减少对甲醇的外采需求；但原油高位偏强运行抑制甲醇下行空间，高位空单可继续持有。供需双减格局压制期价，塑料延续调整，短线暂时观望。PP 高位区间震荡，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 空甲醇套利。PVC 重回 6200-7000 宽幅震荡区间，区间上沿附近空单持有。中美贸易休战，市场情绪回暖；且传闻泰国将鼓励胶农砍树，沪胶低位反弹；但泰国方面仍未有具体政策出台，国内高库存及高升水现状也没有出现明显改善，沪胶上行空间仍受限；操作上，稳健投资者观望为宜，激进投资者逢调整可轻仓试多。

策略推荐

黑色延续偏空思路。PTA 短多思路不变，PP 可逢回调做多或联合空甲醇套利，橡胶暂时观望为宜。

财经周历

本周美国、欧元区 5 月制造业 PMI 将陆续公布，届时欧美经济增长的强弱关系将进一步得到验证。重点关注：周三欧元区 5 月制造业 PMI，美国 5 月 Markit 制造业 PMI，周期德国第一季度 GDP 修正值，周五美国 4 月耐用品订单月率。

周二，18:00 英国 5 月 CBI 工业订单差值。

周三，15:30 德国 5 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 初值；16:30 英国 4 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00 英国 5 月 CBI 零售销售差值；21:45 美国 5 月制造业 PMI 初值；22:00 欧元区 5 月消费者信心指数初值；22:00 美国 4 月新屋销售。

周四，14:00 德国第一季度 GDP 年率、6 月 Gfk 消费者信心指数；16:30 英国 4 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 3 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 4 月成屋销售年化总数。

周五，07:30 日本 5 月 CPI 年率；16:00 德国 5 月 IFO 商业景气指数；16:30 英国第一季度 GDP 年率；20:30 美国 4 月耐用品订单月率初值；22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值。

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