

**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

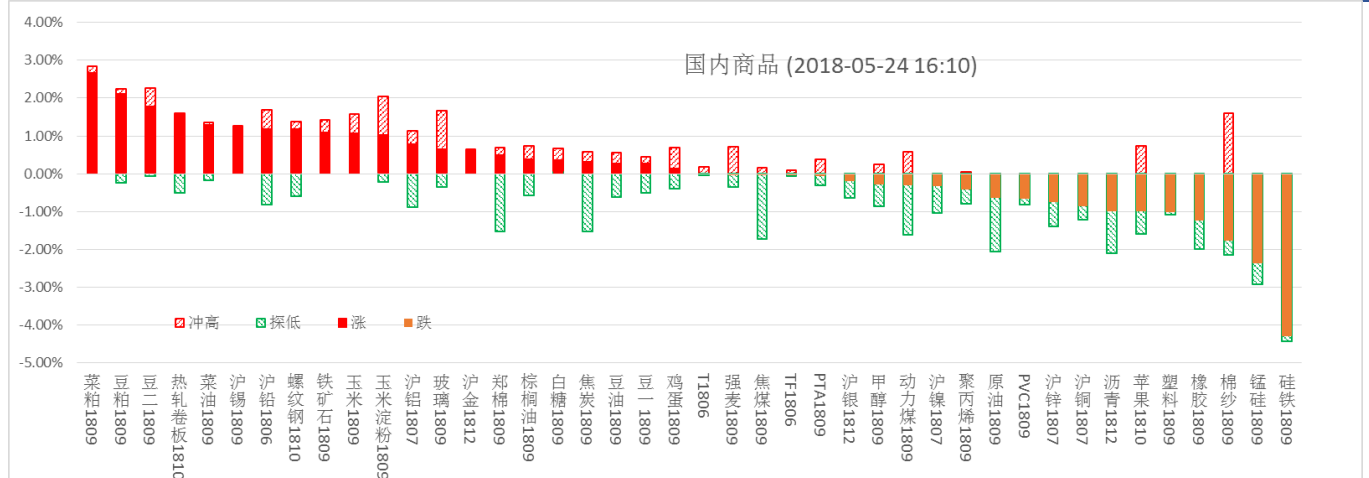
**【新纪元期货·会议纪要】**

【2018年5月24日】

**双粕低位出现重要的反弹领涨商品，原油化工表现较弱****核心观点**

- 1、美商务部宣布汽车国家安全调查的做法引发贸易摩擦的隐忧，国内股指需等待风险事件充分释放后迎来做多机会。
- 2、“美强欧弱”的经济格局进一步得到强化，美元指数创下去年12月12日以来新高；美联储5月会议纪要暗示并不急于过快加息。关注今晚将公布欧洲央行4月会议纪要后美元能否继续得到支撑。
- 3、美国ADM报告称市场有购入美豆补充国储库存的传言，触发国内双粕价格见底反弹。
- 4、国内天气市的演绎在持续，长江流域的降雨将影响菜籽的收割和晾晒，菜油脱离熊市低点涨幅超过20%，可能进入重要的牛市波动时空。
- 5、美国能源信息署(EIA)数据显示当周EIA原油库存意外大增，美国原油期货高位小幅调整；
- 6、前已有五套大型MTO装置处于检修或即将进入检修状态，甲醇需求减少重心缓慢下移；PTA供需偏紧格局尚未发生改变，表现抗跌。
- 7、黑色系受消息影响情绪触发超跌反弹，后续走势不明朗，波动加剧警惕短线追涨杀跌的风险。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

美商务部宣布汽车国家安全调查的做法引发贸易摩擦的隐忧，国内股指需等待风险事件充分释放后迎来做多机会。

“美强欧弱”的经济格局进一步得到强化，美元指数创下去年12月12日以来新高；美联储5月会议纪要暗示并不急于过快加息。关注今晚将公布欧洲央行4月会议纪要后美元能否继续得到支撑。

## 国内外解析

**股指：**周四，期指连续第四日回调，市场悲观情绪占主导。消息面，美国商务部宣布对进口汽车、SUV、轻型卡车以及厢型车启动国家安全调查，引发市场对美国再次挑起贸易摩擦的担忧，亚太股市普遍承压。当前风险偏好正在从中美贸易谈判中恢复，极易受到外部因素的干扰。经济基本面并无明显变化，政策面利好偏多，待风险事件充分释放，股指有望重拾升势。

**贵金属：**国外方面，欧元区5月制造业PMI连续五个月下滑，而美国5月Markit制造业PMI继续走高，“美强欧弱”的经济格局进一步得到强化，美元指数创下去年12月12日以来新高。美联储5月会议纪要暗示，允许通胀在一段时间内超过2%的目标，重申维持循序渐进加息的立场，表明美联储并不急于过快加息，政策声明不及市场预期鹰派。今晚将公布欧洲央行4月会议纪要，重点关注欧洲央行对于一季度经济疲软的解释，以及对未来经济和通胀前景的评估，是否在结束QE的时间方面做过讨论。美联储会议纪要偏中性，但“美强欧弱”的格局持续，美元将继续受到支撑。美朝峰会再生变数，短期对金价有支撑，但强势美元格局下，黄金上涨仍将受到抑制，近期维持震荡思路。

## 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。

## 农产品

## 主要观点

美国ADM报告称市场有购入美豆补充国储库存的传言，触发国内双粕价格见底反弹。国内天气市的演绎在持续，长江流域的降雨将影响菜籽的收割和晾晒，菜油脱离熊市低点涨幅超过20%，可能进入重要的牛市波动时空。

## 重要品种

**油粕**：美国 ADM 投资服务公司发布的报告称，市场传言中粮储公司可能买入多达 1,000 万吨美国大豆，用于补充国储库存。美豆持稳千点关口以来，持续朝向年内高点运行，触发国内双粕价格见底反弹。另外，美商务部长将会很快访华，推进联合声明中扩大农产品和能源进口的具体实施细节。尽管美国播种方面总体顺利，天气题材暂无亮点，但对中国需求给予热望，市场表现出了强势。据汇易根据船期测算，国内 5 月份到港量 920-930 万吨，6 月份预计超过 1000 万吨，7 月份暂时放在 940-950 万吨，6-7 月份供应端的压力会更加突出，近期国内油厂豆粕催提疲软，胀库停机压力略有缓解，5-7 月连续月平均 950 万吨的到港压力将继续主导国内市场情绪。需要注意的是，国内天气市的演绎在持续，长江流域的降雨将影响菜籽的收割和晾晒，菜籽系品种表现更为强劲。郑州菜油指数月线图，2008 至 2016 年跌 8 年累积幅度跌 65% 见熊底价 5500 元/吨，2018 年 5 月突破近 10 年以来熊市轨道线性压制位 6600，脱离熊市低点涨幅超过 20%，可能进入重要的牛市波动时空。短期而言，近日农产品频频领涨商品，与避险情绪和资金偏好的转移有关，后市密切关注国内外天气市季节性的影响。

### 策略推荐

密切关注国内外天气市季节性的影响，关注短多机会以及 OI-Y 价差牛市扩大套作。

## 工业品

### 主要观点

黑色系受消息影响情绪触发超跌反弹，后续走势不明朗，波动加剧警惕短线追涨杀跌的风险。

美国能源信息署(EIA)数据显示当周 EIA 原油库存意外大增，美国原油期货高位小幅调整；前已有五套大型 MTO 装置处于检修或即将进入检修状态，甲醇需求减少重心缓慢下移；PTA 供需偏紧格局尚未发生改变，表现抗跌。

### 重要品种

**黑色板块**：黑色系周四集体反弹，尤其动煤并未进一步下探，螺纹、双焦爆发对冲阳线，后续走势不明朗，波动加剧警惕短线追涨杀跌的风险。螺纹钢的调整主要是受季节性淡季影响，厂库存存小幅回升，同时粗钢月度产量创新高，供需格局稍显疲弱，但在期货主力 1810 合约连续四天下挫逼近 3500 点一线之后，现货价格近自 4100 点下跌 120 元/吨至 3880 元/吨，大幅升水期价近 350 元/吨，短线抑制期价进一步重挫，周四螺纹 1810 合约报收对冲阳线回补上一交易日跌幅，基差得到一定修复，不排除后续期现货继续共振调整的可能，目前在操作上尽量多看少动，等待信号。铁矿石主力 1809 合约本周前期跌势凶猛，完全破坏反弹格局，跌落短期均线，但在触及 450 一线后期价小幅回升，周四结束四连阴报收小阳线，持仓大幅缩减，下方 430-440 存有成本支撑，高炉开工率高企，铁矿石钢厂库存回升，短期需求并不算太差，追空风险加大，建议空单依托 460 一线持有，突破则离场。焦炭 1809 合约上一交易日触及 1950 元/吨重要支撑，周四并未破位继续下挫，反而重回 2000 点关口，焦炭近期港口库存小幅回升，钢厂库存下滑，现货价格连续调增表现坚挺，对期价存有支撑，因此期价近期波动或加剧，趋势性遭到考验，短线多空关注 20 日线能否突破，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，但周四出现反抽，报收中阳线重回 40 日线之上，交投重心与上一交易日持平，焦煤被动煤拖累“错杀”的空间或将得到修复，短空注意止盈。发改委发文被重新解读，要求煤企力争 6 月 10 日前将“长协”煤价降至 570 元以下，并非针对市场煤的价格，而与期价联动较大的是市场价格，在需求良好的夏季用电小高峰，市场煤价格应当不低于 600 元/吨，郑煤 1809 合约期价上一交易日跌停后，周四并未继续下跌，价格小有修复，预期郑煤后续有望回升至 600 元/吨之上，并展开震荡整理，短线不追空，可尝试参与短多。

**化工品**：美国能源信息署(EIA)数据显示，截至 5 月 18 日当周 EIA 原油库存增加 577.8 万桶，预期减少 156.7 万桶。美国原油库存意外大增及 OPEC 未来增产疑虑，美国原油期货高位小幅调整，布伦特原油表现坚挺；但伊朗核协议危机带来的提振效果依然强劲，原油仍有上行动能，中线多单可继续持有。周四国内化工品延续调整，市场量能萎缩。分品种来看，PTA 表现抗跌，供需偏紧格局尚未发生改变，期价整体依旧运行于上升通道中，短线回调空间有限，逢调整支撑位仍可积极介入多单。沥青探底回升，但目前现货库存压力不大，下游需求季节性回暖，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。甲醇重心缓慢下移，华东兴兴及惠生 MTO 装置计划 25 日停车检修，前已有五套大型 MTO 装置处于检修或即将进入检修状态，将大幅减少对甲醇的外采需求；供需基本面转弱，甲醇将延续调整走势，空单继续持有。供需双减格局压制期价，塑料延续调整，

但原油强势运行制约塑料下行空间，短线多看少动为宜。PP 延续高位区间震荡，烯烃装置检修对期价支撑较强，9150-9200 区间逢低可轻仓试多，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。传闻泰国将鼓励胶农砍树，但仍未有具体政策出台；目前来看，国内高库存及高升水现状并没有出现明显改善，沪胶上行空间仍受限；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

黑色暂时观望；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