



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】

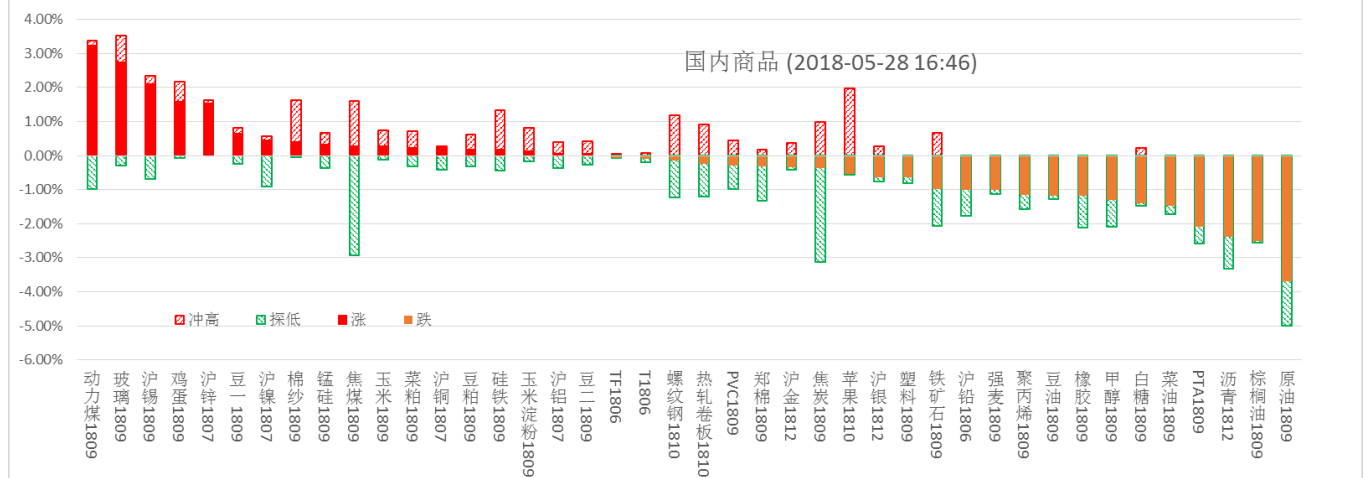
【2018年5月28日】

原油领跌商品，动力煤一枝独秀

核心观点

1. OPEC 计划增产打压多头信心，原油暴跌考验关键支撑位,预计跌势收敛或有震荡反复，若该位跌穿将引发更多技术性卖盘跌势将加深。
2. PTA 期价跌破 4 月以来的上升通道，技术面走熊,6-7 月将面临陆续重启，终端需求旺季进入尾声，后市供需偏紧格局将逐渐改善。
3. PP 跌破横盘震荡区间，但烯烃装置检修对期价支撑较强，PP 下行空间有限，短线可多 PP 空甲醇套利。
4. 郑煤长阳收复上周的跌停及跳空，在需求良好的夏季用电小高峰 600 或为支撑，但同样面临 640 一线压力。
5. 巴西丰产落定，弥补阿根廷减产导致的全球大豆供给缺口，市场焦点关注美国干旱面积减少，CBOT 大豆期货非商业头寸净多单下降为 143,470 手；国内油脂市场大幅下挫，油粕套利因素对双粕价格形成支持，我们维持粕价筑底反弹的判断不变，短期波动率收窄。
6. 朝首脑会晤有望如期进行，避险情绪迅速回落；周末公布的中国 1-4 月工业企业利润同比回升至 15%，表明随着供给侧改革的持续推进，企业盈利温和改善，行业集中度逐步提升。股指继续考验底部支撑。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

朝首脑会晤有望如期进行，避险情绪迅速回落；周末公布的中国1-4月工业企业利润同比回升至15%，表明随着供给侧改革的持续推进，企业盈利温和改善，行业集中度逐步提升。股指继续考验底部支撑。

国内外解析

股指：周一美国因阵亡将士纪念日休市，消息面相对平静。受美朝首脑会晤有望如期进行的影响，避险情绪迅速回落，期指小幅反弹。周末公布的中国1-4月工业企业利润同比回升至15%，表明随着供给侧改革的持续推进，企业盈利温和改善，行业集中度逐步提升。4月经济数据好坏参半，二季度经济存在下行压力，但政策维稳的力度加大，随着悲观预期的修复，股指中期反弹行情有望缓慢开启。

贵金属：国外方面，近期值得关注的是，美债收益率开始下降，10年期国债收益重回3%以下，反映市场对美国经济放缓，以及通胀上行的担忧，我们将继续跟踪美债收益率的变化。本周将公布美国第一季度实际GDP修正值，4月核心PCE物价指数及5月非农就业报告。美联储6月议息会议的时间窗口临近，若陆续公布的美国经济、就业数据表现强劲，将进一步强化6月加息的预期。目前来看，“美强欧弱”的经济格局仍在延续，在这一逻辑没有彻底扭转之前，美元指数将继续保持强势。美朝领导人会晤出现转机，黄金失去避险支撑，短期将受到美元走强的压制。

策略推荐

股指期货试探前低支撑可能，多单入场仍需谨慎。

农产品

主要观点

巴西丰产落定，弥补阿根廷减产导致的全球大豆供给缺口，市场焦点关注美国干旱面积减少，CBOT大豆期货非商业头寸净多单下降为143,470手；国内油脂市场大幅下挫，油粕套利因素对双粕价格形成支持，我们维持粕价筑底反弹的判断不变，短期波动率收窄。

重要品种

油粕：巴西丰产落地，弥补阿根廷减产导致的全球大豆供给缺口，市场焦点从南美向北美转移。美国政府周四发布的干旱监测周报（U.S. Drought Monitor）显示，过去一周里美国干旱面积减少，结束了此前连续三周的增长势头。截至2018年5月22日的一周，美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例为56.68%，一周前为54.36%。截至5月22日当周，本周CBOT大豆期货非商业头寸多头减仓13,670手，空头减仓1,492手，净多单下降为143,470手；CBOT大豆期货期权非商业头寸多头减仓18,708手，空头减仓2,035手，净多单下降为127,823手，显示出投机买盘兴趣减弱。国内因上合峰会6月9-11日在青岛召开，政府通知5月30日至6月11日青岛方圆200公里油厂都要停机，山东青岛、龙口及日照多家油厂接到政府停机通知，为保持后期供应，在停产之前，山东油厂尽量保持满负荷开机，以保证停产后的油粕供应，月底开始，山东部分工厂将停机。因OPEC和俄罗斯关于原油增产的讨论令投资者担忧供应面增加，导致WTI原油从逼近73美金触及阶段性顶部后，连续大跌5个交易日累计跌幅近10%，引发油脂市场大幅下挫，油粕套利因素对双粕价格形成支持，我们维持粕价筑底反弹的判断不变，短期波动率收窄。因芝加哥市场周一假日休市，国内交投略显清淡，主要追随商品大势走势谨慎。

鸡蛋：对于鸡蛋期货，一般月份持仓限额交易所由300手提高到600手，利于资金兴起的成长和扩仓，主力合约维持强势震荡，梅雨季期间预计酝酿上行行情。

策略推荐

密切关注国内外天气季节性影响，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

OPEC计划增产打压多头信心，原油暴跌考验关键支撑位，预计跌势收敛或有震荡反复，若该位跌穿将引发更多技术性卖盘跌势将加深。

PTA期价跌破4月以来的上升通道，技术面走熊，6-7月将面临陆续重启，终端需求旺季进入尾声，后市供需偏紧格局将逐渐改善。

PP跌破横盘震荡区间，但烯烃装置检修对期价支撑较强，PP下行空间有限，短线可多PP空甲醇套利。

郑煤长阳收复上周的跌停及跳空，在需求良好的夏季用电小高峰600或为支撑，但同样面临640一线压力。

重要品种

黑色板块：周一黑色系商品整体小幅止跌回升，其中动力煤领涨、铁矿石领跌，双焦和螺纹较上周有所抬升。螺纹钢近期应当关注供给端增加，需求端陷入季节性淡季，供需格局稍显疲弱，期货1810合约上周快速下探至3500点一线后，暂获支撑转入震荡，周一冲高至20日线后回落，上行缺乏有效支撑，应当密切观察螺纹钢库存变动，多看少动尽量避免做多，以防下行风险。铁矿石主力1809合约上周跌势凶猛，随后在450-460一线展开震荡整理，显著承压40日线，周一报收十字星窄幅震荡重心下移，但应注意铁矿下方430-440存有成本支撑，高炉开工率高企，短期需求并不算太差，同时铁矿石港口和钢厂库存量仍然高企，供给不减，总而言之的建议空单依托460一线持有，突破则离场。焦炭1809合约交投重心重回2000点关口，但周一波动剧烈，一度跌落1950支撑，又曾上探2020压力位，焦炭近期港口库存小幅回升，钢厂库存下滑，现货价格相对坚挺，对期价存有支撑，短线多空参考1950-2020区间突破止损；焦煤1809合约受动煤提振，波动放大，重心小幅上移至40日线附近，焦煤有修复上周遭遇“错杀”的需求，短空注意止盈。郑煤1809合约周一强势拉涨超3%，长阳线收复上周的跌停及跳空，基本符合我们上周四给出的预期，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，郑煤重回600点之上，谨慎短多，上方压力位仍在630-640元一线，很难向上突破。

化工品：俄罗斯和石油输出国组织(OPEC)计划增产的消息令原油多头信心大受打击，同时美国石油活跃钻井数再度大增，以及美元反弹均令油价承压，WTI原油连跌四日累计跌幅超过8%，但跌临66-67美元长期牛市支持位，预计跌势收敛或有震荡反复，若该位跌穿将引发更多技术性卖盘跌势将加深。周一国内化工品延续跌势，沥青PTA跌幅超2%。分品种来看，PTA减仓下行，期价跌破4月以来的上升通道，技术面走熊；基本面而言，PTA装置检修兑现，6-7月将面临陆续重启，终端需求旺季进入

尾声，后市供需偏紧格局将逐渐改善；原油持续调整，成本端支撑亦转弱，短线 PTA 或转入弱势震荡走势，多单止盈离场。原油暴跌成本端支撑转弱，沥青低开低走；雨季影响下游需求，进一步利空市场，短线沥青或延续调整，多单离场观望。甲醇延续调整，国内外装置陆续重启，供给端压力增加；目前国内有五套大型 MTO 装置进入检修状态，抑制甲醇需求；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，但期价逼近区间下沿，短线不追空。PP 跌破横盘震荡区间，但烯烃装置检修对期价支撑较强，PP 下行空间有限，短线可多 PP 空甲醇套利。PVC 重心缓慢下移，整体仍将维持 6200-7000 区间宽幅震荡，已有空单持有。传闻泰国将鼓励胶农砍树，但仍未有具体政策出台；目前国内高库存及高升水现状并没有出现明显改善，沪胶低位震荡格局难改；稳健投资者观望为宜，激进投资者逢低可轻仓试多。

策略推荐

动力煤上有压力下有支撑，追多谨慎；原油 6 月面临向下调整；PTA 或将转入跌势，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

本周将公布中国 5 月制造业 PMI，美国及欧元区通胀，美国第一季度实际 GDP 和 5 月非农就业报告，重点关注：周三美国 5 月 ADP 就业人数、第一季度实际 GDP，周四中国 5 月官方制造业 PMI、美国 4 月个人支出月率，周五美国 5 月非农就业人口、失业率。

周二，22:00 美国 5 月谘商会消费者信心指数。

周三，15:55 德国 5 月失业率；17:00 欧元区 5 月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00 德国 5 月 CPI 年率初值；20:15 美国 5 月 ADP 就业人数；20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率；22:00 加拿大央行 5 月利率决议。

周四，07:01 英国 5 月 Gfk 消费者信心指数；09:00 中国 5 月官方制造业 PMI；17:00 欧元区 5 月 CPI 年率、4 月失业率；20:30 美国 4 月个人支出月率、PCE 物价指数年率、当周初请失业金人数；20:30 加拿大 3 月 GDP 月率；21:45 美国 5 月芝加哥 PMI；22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率。

周五，09:45 中国 5 月财新制造业 PMI；15:55 德国 5 月制造业 PMI 终值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 终值；16:30 英国 5 月制造业 PMI；20:30 美国 5 月非农就业人口、失业率；21:45 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值；22:00 美国 5 月 ISM 制造业 PMI。

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