



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6月6日】

徐州复产落空螺纹再度走强 弱势美元助推贵金属短线反弹

核心观点

1. 5月制造业 PMI 小幅加快，基本面总体向好，风险偏好继续修复，股指中期反弹行情有望延续。
2. 若美欧两大央行出现“鹰鸽转换”，美元指数将面临回调压力，黄金短期存在上涨机会，建议多单逢低入场。
3. 受政策打击，国内棉花价格出现异动下跌，但市场恐慌情绪有所缓和，短线不宜过度参与沽空。
4. 徐州地区 6 月底复产传言落空，短期环保限产仍对黑色形成支撑；但追涨风险正在积聚，螺纹钢多单在 3800 点之上应注意逢高止盈，铁矿石可依托 460 一线继续谨慎持有短多；双焦多单逢高止盈为宜；动力煤维持维持 600-640 元/吨区间内波段思路。
5. WTI 原油在近一年来的牛市支撑位 65-66 美元/桶附近震荡反复，若持稳仍有望维持在高位运行，短线暂不追空。
6. 化工品 PTA 供需格局转弱，短线将延续调整；沥青因季需求转旺表现偏强；甲醇下游装置开工，短线回调空间受限，空单考虑减持；PVC 依托 7000 附近可尝试波段空单。

保障棉花市场供给，国内棉花价格出现异动下跌，但市场恐慌情绪有所缓和，短线不宜过度参与沽空。

策略推荐

棉花中线继续看多，短线空单考虑了结。

工业品

主要观点

徐州地区 6 月底复产传言落空，短期环保限产仍对黑色形成支撑；但追涨风险正在积聚，螺纹钢多单在 3800 点之上应注意逢高止盈；铁矿石可依托 460 一线继续谨慎持有短多；双焦多单逢高止盈为宜；动力煤维持维持 600-640 元/吨区间内波段思路。

WTI 原油在近一年来的牛市支撑位 65-66 美元/桶附近震荡反复，若持稳仍有望维持在高位运行，短线暂不追空。

化工品 PTA 供需格局转弱，短线将延续调整；沥青因季需求转旺表现偏强；甲醇下游装置开工，短线回调空间受限，空单考虑减持；PVC 依托 7000 附近可尝试波段空单。

重要品种

黑色板块：徐州地区 6 月底复产传言落空，短期环保限产仍对黑色形成支撑，周三螺纹、铁矿领涨，双焦稍显疲弱。螺纹钢社会库存和厂库库存仍环比小幅回落，需求端还未如期走差，复产传言落空，现货价格有小幅上调，螺纹 1810 合约日内再度拉涨创阶段新高，即将上探 3800 点，但追涨风险正在积聚，多单在 3800 点之上应注意逢高止盈。铁矿石 1809 合约周三突破 60 日线拉升，突破近两周的窄幅震荡区间，出现补涨，现货价格在 490-500 区间平稳波动，可依托 460 一线继续谨慎持有短多。焦炭 1809 合约在前高 2150 一线遇阻，但在钢厂对焦炭补库、焦炭现货价格坚挺的支撑下，下行也并不顺畅，周三小幅回落，短线应当注意在 2000-2150 之间高位震荡反复，建议短多逢高止盈为主；焦煤 1809 合约继上一交易日探低回升收微弱阳线后，周三再度探低回升收微弱阴线，勉强站于短期均线族之上，暂未有效跌落 1230 元/吨支撑，成交和持仓量能回落，技术形态而言，追涨风险较高，反弹多头不宜恋战，逢高止盈为宜。郑煤 1809 合约进一步波动加剧，再收小阴线于 5 日均线之下，需求良好对期价有所支撑，但 640 一线压力显著，维持 600-640 元/吨区间内波段思路，不追涨。

化工品：OPEC 增产预期令国际油价承压，但弱势美元对油价带来一定支撑，周二夜盘原油期货探低回升；目前 WTI 原油在近一年来的牛市支撑位 65-66 美元/桶附近震荡反复，若持稳仍有望维持在高位运行，短线暂不追空。周三国内化工品窄幅震荡，沥青走势偏强。分品种来看，PTA 重心下移，替代品棉花延续弱势，对 PTA 价格带来压制作用；基本面而言，6 月 PTA 集中检修装置将陆续重启，供给压力增加，而下游需求季节性淡季到来，供需格局将逐渐转弱，短线 PTA 转入弱势震荡走势，多单暂时离场。期货贴水现货，加之下游需求旺季到来，沥青延续偏强走势；但若原油进一步调整，则沥青上行空间亦受限；操作上，短线谨慎偏多思路。内外盘甲醇装置陆续重启，供给压力不断增加；但 6 月中旬将有 3 台 MTO 装置计划复产，需求呈现缓慢回升态势，短线不宜过分看空期价，空单逢低考虑减持。6 月中旬，石化装置陆续重启，供给将呈现不断增加态势，而下游需求正处季节性淡季，短线塑料或重回弱势震荡，可轻仓短空。PP 弱势调整，上方 9300-9350 存在较强技术压力，但期价整体依旧运行于上行通道中，低位多单谨慎持有。PVC 冲高回落，期价重回 6600-7000 震荡区间，依托区间上沿可尝试波段空单。沪胶窄幅震荡，整体延续低位弱势震荡，但进一步深跌条件亦不具备，关注东南亚是否有救市政策出台，区间下沿附近可轻仓试多。

策略推荐

徐州地区 6 月底复产传言落空，短期环保限产仍对黑色形成支撑，但追涨风险正在积聚；沥青短线谨慎偏多思路；PTA 多单离场；甲醇空单逢低考虑减持；PVC 依托 7000 可尝试波动空单。

财经周历

周一，16:30 欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数；17:00 欧元区 4 月 PPI 月率；22:00 美国 4 月工厂订单月率。

周二，09:45 中国 5 月财新服务业 PMI；12:30 澳洲联储利率决定；16:00 欧元区 5 月服务业 PMI 终值；16:30 英国 5 月服务业 PMI；17:00 欧元区 4 月零售销售月率；21:45 美国 5 月 Markit 服务业 PMI，22:00 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI。

周三，09:30 澳大利亚第一季度 GDP 年率；20:30 美国 4 月贸易帐。

周四，15:30 英国 5 月 Halifax 季调后房价指数月率；17:00 欧元区第一季度 GDP 年率；20:30 美国至当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第一季度实际 GDP 年化季率；10:00 中国 5 月贸易帐；14:00 德国 4 月贸易帐、工业产出月率；16:30 英国 4 月工业产出月率。

周六：09:30 中国 5 月 CPI 年率。

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