

每日行情会议纪要



宏观及金融期货研究组

程伟
0516-83831160chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252Z0012892

王成强
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强
0516-83831127wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊
0516-83831165shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟
0516-83831165zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

金融工程研究组

张雷
0516-83831185zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563Z0002362

褚思伟
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

苹果减产再次发酵拉涨 橡胶破位深跌不轻言底

核心观点

1. 政策面偏向友好，待风险事件充分释放，股指有望企稳反弹，维持逢低建多的思路。
2. 周四凌晨 02:00 美联储将公布利率决议和政策声明，美欧央行“鹰鸽转换”的可能性在增加，美元指数或将延续调整。待 6 月加息靴子落地，黄金有望开启上涨，多单逢低入场。
3. 郑棉增仓反弹重新站上 18000 点整数关口，短线延续偏强走势。
4. 油脂在这些重压下出现大幅下挫，技术续跌空间开启，对粕价形成支持。菜粕 2400、豆粕 2950 是短期重要反压，未能持稳仍存续跌风险，而 15 日关税政策对行情的影响，具有决定意义。
5. OPEC 减产目标达成，产量正在增加，美元反弹亦打压油价，WTI 原油若不能持稳 65-66 美元，或存跌势加深风险。PTA 集中检修装置将陆续重启，下游需求季节性淡季到来行空间有限，逢高轻仓试空。原油震荡整理，短线沥青存在调整需求；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强，沥青回调空间亦有限，多单部分减持，关注 3050 支撑。
6. 受环保限产不断发酵的提振，螺纹现货价格再上一程，焦炭近期的两次提涨也传导至期货盘面上，因此周三黑色整体维持偏多，螺纹、热卷、焦炭均触及前期高点之上，涨幅在 1% 左右。宏观面而言，隔夜美联储将迎来加息窗口，应当密切警惕系统性风险。

重要品种

棉花：美国农业部上调 2017/18 年度美国棉花出口预估，下调 2018/19 年度全球棉花期末库存，报告中性偏多，加之市场对德州天气的忧虑不减，ICE 期棉再度走强；郑棉亦增仓反弹，期价重新站上 18000 整数关口，短线或延续偏强走势，谨慎偏多操作为宜。

双粕：USDA6 月供需报告后芝加哥谷物价格波动放大，芝加哥小麦玉米等均录得较大上涨，但芝加哥大豆表现平淡，15 日美对华公布征税清单时政府态度，将是市场最大的关切，外强内弱的市场表现体现了这点忧虑。6 月供需报告对美豆利多，美国大豆新季库存 3.85（预期 4.17，上月 4.15）；陈季库存 5.05（预期 5.22，上月 5.30），新旧大豆库存均低于预期。另外，美豆新季播种面积 8900 万英亩（上月 8900，上年 9010），单产 48.5（上月 48.5，上年 49.1），产量 42.80 亿蒲（上月 42.80，上年 43.92），出口 22.90（上月 22.90），压榨 20.00（上月 19.95），后市关注美国天气形势对价格的影响。MPOB 的报告显示，5 月马棕榈油库存上升明显，出口下滑；国内将于 6 月 22 日组织开展国家临时存储进口豆油竞价交易，数量 5 万吨，低价较低。油脂在这些重压下出现大幅下挫，技术续跌空间开启，对粕价形成支持。菜粕 2400、豆粕 2950 是短期重要反压，未能持稳仍存续跌风险，而 15 日关税政策对行情的影响，具有决定意义。

策略推荐

郑棉依托 18000 谨慎偏多操作为宜；油脂类技术继续偏空，菜粕 2400、豆粕 2950 是短期重要反压，未能持稳仍存续跌风险。

工业品

主要观点

OPEC 减产目标达成，产量正在增加，美元反弹亦打压油价，WTI 原油若不能持稳 65-66 美元，或存跌势加深风险。PTA 集中检修装置将陆续重启，下游需求季节性淡季到来行空间有限，逢高轻仓试空。原油震荡整理，短线沥青存在调整需求；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强，沥青回调空间亦有限，多单部分减持，关注 3050 支撑。

受环保限产不断发酵的提振，螺纹现货价格再上一程，焦炭近期的两次提涨也传导至期货盘面上，因此周三黑色整体维持偏多，螺纹、热卷、焦炭均触及前期高点之上，涨幅在 1% 左右。宏观面而言，隔夜美联储将迎来加息窗口，应当密切警惕系统性风险

重要品种

化工品：OPEC 月报好坏参半，减产目标已经达成，但该组织原油产量正在增加，加之美元反弹亦令油价承压，WTI 原油期货重回 65-66 美元/桶附近震荡，若不能持稳存在跌势加深风险。美联储利率决议前，市场避险情绪较浓，周三国内化工品大幅回调，橡胶几乎跌停。分品种来看，期货升水及高库存现状并没有得到有效改善，东南亚方面亦无有效救市政策出台，沪胶跌破两个半月来的震荡区间，短线仍有下行动能，观望或偏空操作思路。沥青减仓下行，期价在 16 个月来的高点附近暂时承压，加之原油震荡整理，短线沥青存在调整需求；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强，沥青回调空间亦有限，多单部分减持，关注 3050 支撑。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 弱势调整，逢高可轻仓试空。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，加之国内港口库存偏低，短线甲醇相对坚挺；但内外盘甲醇装置陆续重启，供给增加制约上行空间，若不能有效突破 2850-2900 区间，多单逢高离场。6 月中旬，石化装置陆续重启，供给将呈现不断增加态势，而下游需求仍处季节性淡季，塑料低位仍有震荡反复，观望或谨慎短空为宜。PP 重新跌回 9350 下方，短线反弹动能衰减，多单部分减持。PVC 大幅减仓，期价重新跌至 7000 附近，技术突破或以失败而告终，短线多看少动为宜。

黑色：受环保限产不断发酵的提振，螺纹现货价格再上一程，焦炭近期的两次提涨也传导至期货盘面上，因此周三黑色整体维持偏多，螺纹、热卷、焦炭均触及前期高点之上，涨幅在 1% 左右。宏观面而言，隔夜美联储将迎来加息窗口，应当密切警惕系统性风险。螺纹现货逼近 4200 点，期货 1810 合约延续拉升，一度触及 3897 元/吨反弹以来新高，直逼 3900 点维持偏多之势，尽管尾盘小幅回落，在检修增多、复产不确定的情况下，螺纹维持偏多之势，操作上建议多单谨慎持有，警惕不确定的复产风险。

铁矿石 1809 合约再度减仓震荡，交投与短期均线纠缠，需求一般，近期趋势性欠佳，以 460-480 区间短线波段为宜。周末焦炭现货的连续调涨终于反应到盘面，焦炭 1809 合约周二午盘突然拉升直逼前高 2150 一线，周三进一步冲高触及 2156.0 元/吨后小幅回落，在现货供需偏紧、价格坚挺的支撑下，又有钢厂复产的预期，焦炭保持偏多运行。焦煤价格也获得焦化企业的提涨，但涨幅较小，焦煤 1809 主力合约在逼近 1300 点前高后日内高开低走，报收中阴线回落至 1250 一线，注意已有多单谨慎持有，不建议短线追涨。郑煤 1809 合约继周二长阳线进攻后，周三小幅冲高后回落，收小阴线维持 640 之上，刷新阶段高点，郑煤需求良好支撑期价，多单谨慎持有的同时，有传言广州港将恢复动力煤进口通关，后续密切关注政策风险。

策略推荐

短线 PTA 弱势调整，逢高可轻仓试空；沪胶短线仍有下行动能，观望或偏空操作思路；PP 多单坚持，PVC 观望为宜。

螺纹、焦炭主力合约多单谨慎持有，焦煤逢高止盈不追涨，铁矿 460-480 区间震荡思路，动煤短多持有，注意政策风险。

财经周历

本周将公布中国 5 月投资、消费和工业增加值，以及欧美零售销售、通胀等重要数据，此外，美联储及欧洲央行利率决议也将陆续登场。重点关注：周二美国 5 月 CPI 年率，周四凌晨 02:00 美联储利率决定，稍后鲍威尔将召开新闻发布会。上午 10:00 中国 1-5 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售。下午 7:45 欧洲央行利率决议，稍后行长德拉基将举行新闻发布会。周五，欧元区 5 月 CPI 年率。

周一，16:30 英国 4 月商品贸易帐、工业产出月率。

周二，16:30 英国 4 月三个月 ILO 失业率、5 月失业率；17:00 欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 6 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 5 月 CPI 年率。

周三，16:30 英国 5 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 4 月工业产出月率；20:20 美国 5 月 PPI 年率；次日 02:00 美联储 6 月利率决定；02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，10:00 中国 1-5 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 5 月 CPI 年率；16:30 英国 5 月零售销售月率；19:45 欧洲央行利率决定；20:30 欧洲央行行长德拉基新闻发布会；20:30 美国 5 月零售销售、进口物价指数月率、当周初请失业金人数。

周五，17:00 欧元区 5 月 CPI 年率、4 月贸易帐；21:15 美国 5 月工业产出月率；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值。

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