



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

【新纪元期货·会议纪要】

【2018年6月14日】

黑色追涨需防政策利好淡化，油脂化工弱势表现或将延续

核心观点

1. 中国5月宏观数据全线下滑，二季度经济或有小幅回落，引发市场悲观情绪，期指短线再次下探。
2. 国外方面，市场焦点转向今晚公布的欧洲央行利率决议，鉴于欧洲央行5月CPI已超过2%的目标背景下或促使欧洲央行在6月会议讨论结束QE的时间问题，需关注对美元的影响。
3. 国储大豆拍卖及外豆到港量增加，且本周油厂压榨量大幅回升，适逢国家临储进口豆油过低的起拍卖价对油脂市场带来重创。
4. 虽USDA供需报告、美国升息事件落地，但中美贸易依然存在变数，届时内外盘豆系市场面临较大的政策风险。在关税政策未能明朗前，豆类、油脂价格缺少突破性方向选择。
5. 原油短线仍有震荡反复关注WTI原油66.5附近技术位的反弹力度，未能拓展新低则不追空，适当博弈反弹。
6. 化工品较为悲观，多数品种弱势走低。PTA供需转弱，上行空间有限；甲醇、PP多单注意离场避险，PVC技术突破失败；沥青宽幅震荡，期价技术面暂时承压；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强。
7. 胶远月跌幅超4%，库存并没有改善，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶仍将延续弱势。
8. 螺纹、焦炭现货强势，环保限产、京津冀重点区域严禁钢铁新增产能等政策利好，季节性淡季不淡等因素，共同助推期价屡创阶段新高，但追多需要谨防政策利好转变和消化。

重要品种

棉花：发改委发布 2018 年第 7 号公告，为保障纺织企业用棉需要，发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额；本次棉花进口滑准税配额数量为 80 万吨，全部为非国营贸易配额。目前郑棉陷入政策市，短线将有震荡反复，多单暂时回避风险。

豆粕：6 月 20 日周三，30 万吨国储大豆年内二次拍卖，市场传言总拍卖量或达 200 多万吨，6-7 月份国内大豆到港量较大，峰会结束后本周油厂压榨量大幅回升，这对国内豆系市场带来持续冲击。6 月 22 日起，国家启动临储进口豆油竞价销售，2011 年产国家临储进口豆油销售底价 5000 元/吨，此价格为进口四级豆油罐内交货价，首批拍卖 5 万吨，据悉拍卖总量为 16 万吨，过低的起拍价对油脂市场带来重创。USDA 供需报告、美国加息后，市场聚焦美国可能先对 500 亿美元中国商品中的一部分征税，而如若如此，国也将宣布对进口美豆等商品征税，届时内外盘豆系市场面临较大的政策风险。此前美豆阴跌数日近月合约临近近一年新低。近日市场有内强外弱表现，技术条件来看，豆粕 2950-3000 为重要阻力区，在关税政策未能明朗前，价格缺少突破性方向选择。当前美国作物产区天气条件大体有利于作物生长，天气市未能兴起，关注 15 日关税政策对盘面的干扰。

策略推荐

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

原油短线仍有震荡反复关注 WTI 原油 66.5 附近技术位的反弹力度，未能拓展新低则不追空，适当博弈反弹。

化工品较为悲观，多数品种弱势走低。PTA 供需转弱，上行空间有限；甲醇、PP 多单注意离场避险，PVC 技术突破失败；沥青宽幅震荡，期价技术面暂时承压；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强。

胶远月跌幅超 4%，库存并没有改善，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶仍将延续弱势。

螺纹、焦炭现货强势，环保限产、京津冀重点区域严禁钢铁新增产能等政策利好，季节性淡季不淡等因素，共同助推期价屡创阶段新高，但追多需要谨防政策利好转变和消化。

重要品种

化工品：EIA 周三公布，上周美国原油库存大降 410 万桶，分析师预估下降 160 万桶，显示美国需求强劲，周三 WTI 原油期货反弹至本月最高水平；但 OPEC 增产预期仍在，短线原油仍有震荡反复，关注 WTI 原油 66.5 附近技术位的反弹力度，未能拓展新低则不追空，适当博弈反弹。美联储加息靴子落地，但化工品市场情绪依旧较为悲观，多数品种弱势走低。分品种来看，沪胶远月跌幅超 4%，20 号胶推出的消息使得市场担忧后期天胶流动性或减少，远月合约大跌修复过高的期现价差；目前来看，1809 合约升水结构基本修复，但高库存并没有改善，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶仍将延续弱势。沥青宽幅震荡，期价技术面暂时承压；但下游需求逐渐转旺，现货支撑较强，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 上行空间有限，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，短线甲醇支撑较强；但内外盘甲醇装置陆续重启，供给增加制约上行空间，期价料难突破前期高点压力，多单止盈离场。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 重回密集震荡区，多单减仓观望。PVC 技术突破失败，期价回宽幅震荡区间，区间上沿附近轻仓试空。

黑色：螺纹、焦炭现货强势，环保限产、京津冀重点区域严禁钢铁新增产能等政策利好，季节性淡季不淡等因素，共同助推期价屡创阶段新高，宏观面，隔夜美联储加息但对商品市场整体影响一般。螺纹 1810 合约周四再收高位小阳线于 3900 点一线，持续增仓交投重心不断上移，本轮反弹至今已经基本修复了三月的暴跌，并且在检修增多、复产不确定的情况下维持偏多，操作上建议多单谨慎持有。铁矿石 1809 合约窄幅震荡收小阳线，钢厂采购热情一般，港口库存压力较大，缺乏趋势性，近期维持 460-480 区间短线波段操作。焦炭 1809 合约周四再次增仓霸气拉升，突破前期三次承压的 2150 一线，直奔 2200 点大关，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。焦煤现货涨幅较小，受焦化企业限产的拖累，

焦煤 1809 主力合约在逼近 1300 点后连续两个交易日小幅回落，交投仍围绕 1250 一线，注意已有多单谨慎持有，不建议短线追涨。郑煤 1809 合约小幅冲高回落，承压 650 一线，广州港将恢复动煤进口通关的传言对市场还是存有一定影响，郑煤需求良好支撑期价的同时应当警惕不定时的政策性影响。

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、甲醇多单减持，PVC 可以波段试空。

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