

## 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

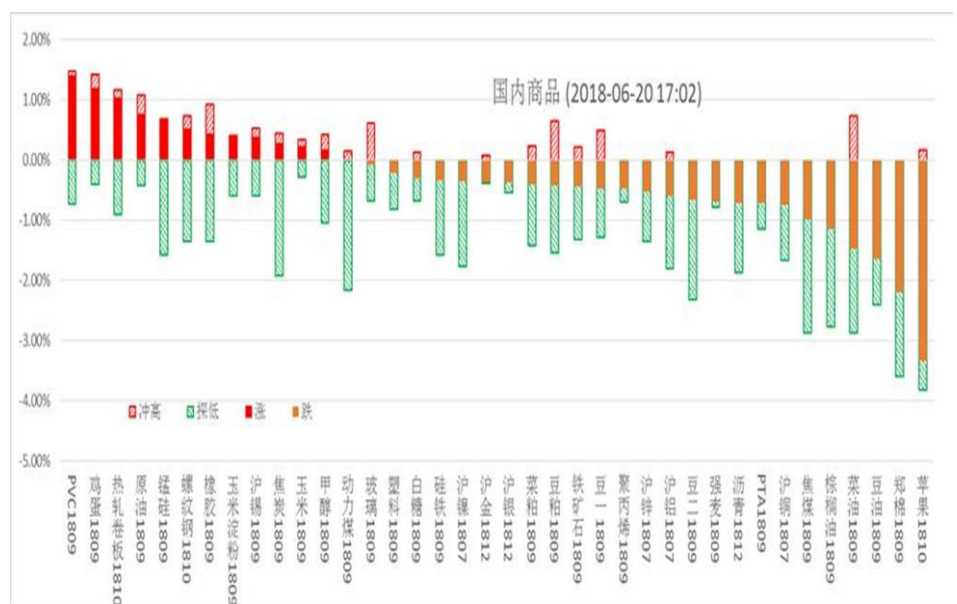
褚思伟  
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn  
F0231770 Z0000239

**【新纪元期货·会议纪要】**

【2018年6月20日】

**恐慌情绪逐渐消退，市场有望企稳反弹**
**核心观点**

1. 受贸易战影响的市场恐慌情绪逐渐消退，期指短线探底回升；待市场情绪平稳，股指有望企稳回升。
2. 美欧央行“鹰鸽”论调尚未扭转，美元将继续保持强势运行，黄金短期将受到抑制，观望为宜。
3. 受贸易战影响，郑棉重新跌回低位宽幅震荡区间，短线偏弱震荡走势。
4. 豆类作为贸易战的主角，豆、粕与油类成剪刀式运行。近期中西部降雨有利于豆作物生长，CBOT 大豆期货市场因此承压下挫。关注豆类价格承压后的表现，适当缩短交易周期，持仓套作为主。
5. 中美贸易冲突升级进而影响原油供需平衡，但布伦特及中国原油表现抗跌出现低位反弹行情，6月22日 OPEC 会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。
6. 沪胶窄幅震荡；过高的期现价差一定程度修复，但高库存并无缓解，上期所库存总量逼近 50 万吨；而中美贸易冲突进一步利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续弱势寻底。



## 宏观及金融期货

### 主要观点

受贸易战影响的市场恐慌情绪逐渐消退，期指短线探底回升。

欧洲央行行长德拉基、美联储主席鲍威尔、日本央行行长黑田东彦将在欧洲央行论坛上发表讲话，需保持密切关注。美欧央行“鹰鸽”论调尚未扭转，美元将继续保持强势运行，黄金短期将受到抑制。

### 国内外解析

**股指：**周三，市场恐慌情绪有所消退，期指短线探底回升，此前央行行长发声安抚市场，引导投资者理性看待。从央行表态中可以看出，十八大以来，随着中国经济结构调整的持续推进，消费对经济增长的贡献不断上升，出口依存度显著下降，此外“一带一路”经济带发挥作用日益明显，使得中国对美国出口的依赖大大降低。周二股市大幅下跌主要受市场情绪的影响，并非基本面导致，预计再度下跌的空间有限。待市场情绪恢复平稳，股指有望企稳回升。

**贵金属：**国外方面，今晚将公布美国第一季度经常帐、成屋销售总数，此外欧洲央行行长德拉基、日本央行行长黑田东彦、美联储主席鲍威尔将在欧洲央行论坛上发表讲话，需保持密切关注。若欧洲央行继续释放维持宽松政策，对加息保持耐心等鸽派信号，而美联储传递对美国经济和通胀的乐观态度，支持继续加息，那么美元将进一步获得支撑。在美欧央行“鹰鸽论调”尚未扭转之前，美元指数将保持强势运行。黄金受商品属性拖累走低，美元走强背景下，金价短期仍将承压。

### 策略推荐

股市下跌受市场情绪影响，待市场情绪平稳，股指有望企稳回升。黄金受美元强势影响，上涨暂缓，观望为宜。

## 农产品

### 主要观点

受贸易战影响，郑棉重新跌回低位宽幅震荡区间，短线偏弱震荡走势。

豆类作为贸易战的主角，豆、粕与油类成剪刀式运行。近期中西部降雨有利于豆作物生长，CBOT 大豆期货市场因此承压下挫。

### 重要品种

**棉花：**美方在 15 日推出 500 亿美元征税清单之后，又威胁将制定 2000 亿美元征税清单，或影响国内纺织服装出口；郑棉重新跌回低位宽幅震荡区间，短线偏弱震荡走势。

**双粕：**因中国反制，特朗普发布声明称，已指示美国贸易代表确定准备对 2000 亿美元中国商品加征 10% 关税，若中国拒绝改变做法，将再增加 2000 亿美金。而我国商务部发言人称，如果美方失去理性、出台清单，中方将不得不采取数量型和质量型相结合的综合措施，做出强有力反制，中美贸易战有升温迹象。气象机构 Radiant Solutions 称，周末期间中西部地区出现良好的降雨，本周还会出现更多的降雨，抵消该地区高温天气带来的担忧。这些降雨，加上未来六到十天的更多降雨，将会消除中西部的西南大部分地区墒情不足的现象，有利于玉米和大豆作物生长，CBOT 大豆期货市场也是因此承压不断下挫，19 日美豆创下近十年来的最低点，因该点位的特殊性，价格波动幅度明显放大，国际大豆价格或从急跌中企稳反抽，但这种表现恐仅是技术行为。国内油粕比价再度下跌至近十年低位，国内豆粕 3000-3090、菜粕 2400-2480 做窄幅震荡表现偏强，豆油跌破 5700-6000 波动区间顺势下移低点至 5400，该位附近跌势收窄展开震荡；菜油维持在 6400-6900 核心波动区间，为多空均衡震荡市。截止 6 月 15 日当周，国内沿海豆粕库存量 111.62 万吨，较上周增 5.51%，但较去年同期减少 6.41%，因油厂压榨量增加，豆粕供应量也随之增加，本周豆粕库存止降回升，预计未来两周油厂豆粕库存或将继续增加。特殊的贸易摩擦环境，放大了短期市场波动，粕价从“内强外弱”的格局，转换至“外盘止跌、内盘补涨”，适当缩短交易周期，持仓套作为主。

### 策略推荐

关注豆类价格承压后的表现，适当缩短交易周期，持仓套作为主。

## 工业品

### 主要观点

中美贸易冲突升级进而影响原油供需平衡，但布伦特及中国原油表现抗跌出现低位反弹行情，6月22日OPEC会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。

沪胶窄幅震荡；过高的期现价差一定程度修复，但高库存并无缓解，上期所库存总量逼近50万吨；而中美贸易冲突进一步利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续弱势寻底。

### 重要品种

**化工品：**因中美贸易紧张关系以及产量增加的预期威胁扰乱全球供需平衡，WTI原油周二夜盘下跌超1%，但布伦特及中国原油表现抗跌，周三亚洲盘出现低位反弹行情；6月22日OPEC会议前市场对于减产协议如何调整仍存在摇摆，短线原油将有震荡反复。周三国内化工品跌势趋缓，多数商品低开后小幅反弹。分品种来看，沪胶窄幅震荡，期价持续调整一定程度修复过高的期现价差，但高库存并无缓解，上期所库存总量增至50万吨；而中美贸易冲突利空橡胶下游需求，若东南亚无有效救市政策出台，近期沪胶仍将延续低位弱势震荡，短线暂不建议抄底。沥青低开后小幅反弹，全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青仍将延续弱势震荡。PTA窄幅震荡，前期集中检修装置陆续重启，供给压力增加；而中美贸易冲突升级或影响国内纺织服装出口；疲弱供需格局压制期价，短线PTA易跌难涨，维持逢高偏空思路。华东MTO装置开机，需求缓慢回升；但甲醇装置陆续重启，供应压力亦不断增加；基本面矛盾不突出，短线甲醇支撑较强，高位或有震荡反复。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，疲弱供需基本面制约期价；但期价在近一年来宽幅震荡区间下沿9000附近技术支撑较强，未形成新的破位暂不追空。供需双弱格局制约期价，PP跌破3月下旬以来的上升通道，短线或震荡偏弱，谨慎短空操作。PVC整体仍未摆脱6500-7000区间震荡走势，区间高抛低吸为宜。

### 策略推荐

沪胶短线仍不能看底，观望或偏空操作思路；短线PTA维持逢高偏空思路，PP、甲醇多单减持，PVC可以波段试空。

## 财经周历

本周将公布美国、欧元区制造业 PMI，以及英国央行利率决议。重点关注：周四英国央行 6 月利率决议，周五欧元区 6 月制造业 PMI，美国 6 月 Markit 制造业 PMI。

周二，20:30 美国 5 月新屋开工、营建许可总数。

周三，14:00 德国 5 月 PPI 月率；20:30 美国第一季度经常帐；22:00 美国 5 月成屋销售年化总数。

周四，19:00 英国央行 6 月利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 4 月 FHFA 房价指数月率；22:00 欧元区 6 月消费者信心指数初值；22:00 美国 5 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 5 月全国 CPI 年率；15:30 德国 6 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；20:30 加拿大 5 月 CPI、4 月零售销售月率；21:45 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 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