

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

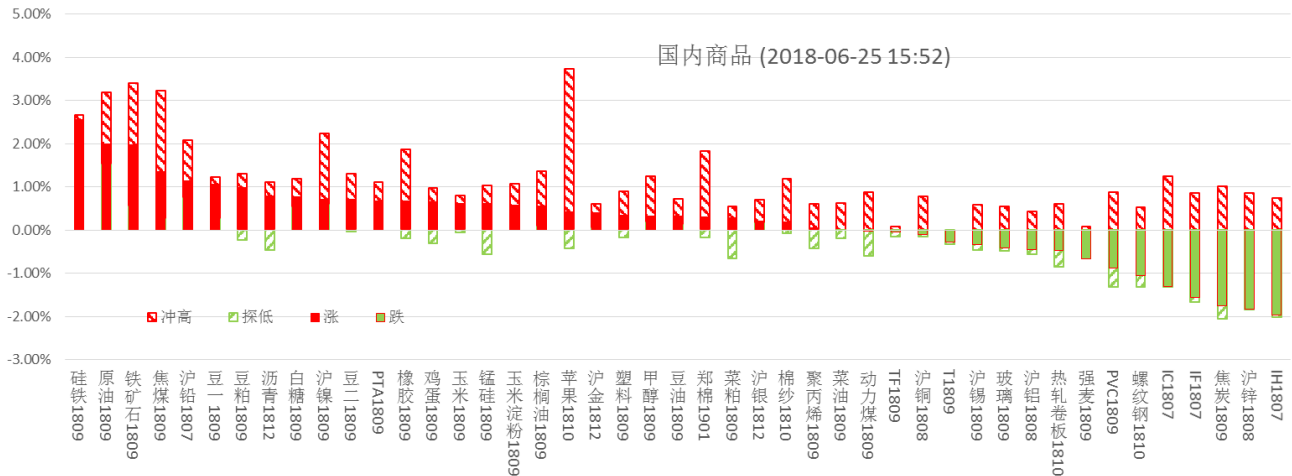
0516-83831160cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

商品未有实质性利好，调整为主基调

核心观点

1. 全球贸易摩擦未见缓和迹象、中美贸易顺差收窄等负面情绪影响市场，降准在国常会后已有预期，利好兑现后期指高开低走。经济基本面总体向好的趋势并未发生明显变化，等待技术调整到位，悲观预期充分释放，股指有望企稳反弹。
2. 本周将公布美国第一季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数，以及欧元区 6 月 CPI 等重磅数据，需保持密切关注。上周公布的美国 PMI 好坏参半，制造业扩张放缓，但服务业依然强劲，我们将继续跟踪欧美经济数据，在“美强欧弱”的格局尚未扭转之前，美元将继续保持强劲。
3. OPEC 暗示增产幅度小于 100 万桶/日，这令原油出现释然性反弹，短线 WTI 原油走强，国内原油亦跟随反弹。
4. 沪胶窄幅反弹，目前基差基本修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，沪胶难有趋势反弹行情，耐心等待逢高抛空机会。
5. 沥青止跌企稳；但全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青上行空间亦受限。
6. 美国天气市缺失，且面临贸易战挤压出口需求，CBOT 大豆期货非商业头寸净多单大幅下降至 58179 手，上周为 91656 手，投机资金持仓变动暗示对价格前景看淡。
7. 国内双粕价格连续三日盘跌后，今日反弹上涨，因临近 6 月低价区后价格存低吸买盘，且人民币大幅走贬对价格有支持。豆油等油脂价格连续多日缩量整理，价格缺乏新的驱动，观望氛围浓厚。
8. 螺纹、焦煤现货价格松动 黑色系季节性调整正在延续，同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

全球贸易摩擦未见缓和迹象、中美贸易顺差收窄等负面情绪影响市场，降准在国常会后已有预期，利好兑现后期指高开低走。经济基本面总体向好的趋势并未发生明显变化，等待技术调整到位，悲观预期充分释放，股指有望企稳反弹。

本周将公布美国第一季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数，以及欧元区 6 月 CPI 等重磅数据，需保持密切关注。

上周公布的美国 PMI 好坏参半，制造业扩张放缓，但服务业依然强劲，我们将继续跟踪欧美经济数据，在“美强欧弱”的格局尚未扭转之前，美元将继续保持强劲。

国内外解析

股指：周一股指高开低走，市场情绪表现低迷。因本次降准在国常会决定通过减税、降费、降准支持小微企业发展之后，市场已提前有所预期，利好兑现后股指出现回落属于正常波动。从基本面来看，全球贸易摩擦未见缓和迹象，市场担心中美贸易顺差收窄将给经济带来下行压力，但我们认为中国外贸依存度已显著低于消费和投资，即使发生贸易战对国内经济的影响也是有限的，市场难免有些过度悲观了。经济基本面总体向好的趋势并未发生明显变化，宏观政策逐渐向稳增长方面倾斜，股指连续大幅下跌，主要受市场情绪的影响，待悲观预期充分释放，股指有望企稳反弹。

贵金属：国外方面，本周将公布美国第一季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数，以及欧元区 6 月 CPI 等重磅数据，需保持密切关注。此外，本周需对朝鲜半岛局势保持密切关注，特朗普 22 日签署行政令，把 2008 年延续至今的“涉及朝鲜威胁的国家紧急状态”延长一年、保持对朝鲜的经济制裁，此举与“特金会”之后的表态截然相反。上周公布的美国 PMI 好坏参半，制造业扩张放缓，但服务业依然强劲，我们将继续跟踪欧美经济数据，在“美强欧弱”的格局尚未扭转之前，美元将继续保持强劲。全球贸易摩擦背景下，黄金短期将受到抑制，但长期走势取决于货币属性，美债收益率高位回落，通胀预期上升，实际利率边际下行，对金价长期利好，建议中线多单逢低布局。

策略推荐

受市场悲观情绪影响，股指短线仍有下探，观望为主，等待利空出尽后的做多机会。黄金短期将继续承压，观望为宜。

农产品

主要观点

美国天气市缺失，且面临贸易战挤压出口需求，CBOT 大豆期货非商业头寸净多单大幅下降至 58179 手，上周为 91656 手，投机资金持仓变动暗示对价格前景看淡。

国内双粕价格连续三日盘跌后，今日反弹上涨，因临近6月低价区后价格存低吸买盘，且人民币大幅走贬对价格有支持。豆油等油脂价格连续多日缩量整理，价格缺乏新的驱动，观望氛围浓厚。

重要品种

双粕：上周美国中西部地区的降雨覆盖率为80%，连日来的暴雨天气使得爱荷华州、明尼苏达州、伊利诺伊部分地区的累积降水量超过了200mm，引发洪水，局地幼苗被淹。气象预报显示，未来几天，美国中西部地区的温度将达到正常或高于正常水平，降雨量将达到正常。值得注意的是，大部分的长期气象预报显示一股高压槽将在6月份最后几天给中西部地区带来高温和降雨。截至2018年6月19日的一周，美国大陆地区没有反常干燥或干旱的比例为52.88%，一周前为52.33%，美国干旱面积总体下滑。截至6月19日当周，本周CBOT大豆期货非商业头寸多头减仓7403手，空头增仓26074手，净多单大幅下降至58179手，上周为91656手，美国天气市缺失，且面临贸易战挤压出口需求，另外，市场预期美豆播种面积或小幅调增，投机资金持仓变动暗示对价格前景看淡。USDA将于北京时间6月30日凌晨公布种植意向和季度谷物库存报告。市场预估均值显示，截至6月1日当季度，美国大豆库存预计为12.25亿蒲式耳，这将是6月1日当季同期纪录最高水平。同时，预期美国2018年大豆种植面积为8969.1万英亩，高于USDA在3月29日预估的8898.2万英亩。国内双粕价格连续三日盘跌后，今日反弹上涨，因临近6月低价区后价格存低吸买盘，且人民币大幅走贬对价格有支持。豆油等油脂价格连续多日缩量整理，价格缺乏新的驱动，观望氛围浓厚，短线或观望为主。

策略推荐

豆类油脂维持观望思路。苹果应警惕短期跌势加深风险。郑棉观望为宜，郑糖维持逢反弹偏空思路。

工业品

主要观点

OPEC暗示增产幅度小于100万桶/日，这令原油出现释然性反弹，短线WTI原油走强，国内原油亦跟随反弹。

沪胶窄幅反弹，目前基差基本修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，难有趋势反弹行情，耐心等待逢高抛空机会。

沥青止跌企稳；但全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青上行空间亦受限。

螺纹、焦煤现货价格松动 黑色系季节性调整正在延续，同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据。

重要品种

黑色板块：周末中国央行降准，但由于本次降准是对冲周内的到期资金，对商品和股市并未体现出实际利好，黑色系周一延续上周的调整，全国范围启动多雨天气，季节性需求淡季来临，同时徐州钢厂及焦化厂在月底迎来复产的希望较大，基本面也有偏空的依据。螺纹1810合约低开低走再收阴线，有效承压5日线跌落20日线，持仓自端午假期后逐渐回升，空头开始发力，期价失守3730-3750一线支撑，现货价格连续回落，期价或进一步回落至3600点之下，建议空单持有。铁矿1809合约在450一线企稳，下方成本支撑较为显著，交投重心小幅抬升，复产逻辑下，铁矿小幅偏多，短期目标上调至480一线。焦炭1809合约上周波动加剧，高位震荡反复有形成阶段头部的迹象，周一期价收跌近2%失守20日线，调整需求较强，现货相对坚挺对期价形成支撑，但徐州焦化企业可能月底复产以及螺纹钢的表现，令焦炭承压，短线调整目标先看向2000点。焦煤1809合约周一冲高回落收小阳线，隔夜意外反抽，但现货出货不畅，价格松动，期价失守1200点及短期均线族，下行仍将持续，期待焦化开工好转，焦煤去库存深化，煤焦比或有修复机会。郑煤1809合约持仓较前期有较大幅度收缩，显著遇阻660元/吨后，上行动能衰减，技术指标MACD显现绿柱，梅雨季来临对煤炭价格影响有些复杂，有形成阶段调整的可能，多单注意止盈，短空可尝试依托650一线展开。

化工品：OPEC暗示增产幅度小于100万桶/日，这令原油出现释然性反弹，同时美元继续回落加大油价的上行动能，短线WTI原油走强，国内原油亦跟随反弹，短线可博弈多单。周一国内化工品小幅冲高回落，整体波幅偏窄。分品种来看，沪胶窄幅反弹，目前基差基本修复，但高库存并无缓解，下游需求亦不乐观，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶难有趋势反弹行情，耐心等待逢高抛空机会。原油强势导致成本端支撑转强，沥青止跌企稳；但全国大范围降雨抑制下游需求，而炼厂复产供应压力增加，短线沥青上行空间亦受限，若不能站稳3100，多单短线为宜。PTA窄幅反弹，但疲弱供需格局压制期价反弹空间，短线维持

逢高偏空思路。内外盘装置复产，供应压力增加，港口库存开始累积，甲醇考验 2710 颈线支撑，若有效跌穿，空单择机入场。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，疲弱供需基本面制约塑料；9000 附近若不能形成有效反弹，维持空头思路。供需双弱格局制约期价，PP 考验 9000 支撑，短线谨慎偏空操作。PVC 整体仍未摆脱 6500-7000 区间震荡走势，依托区间上沿波段短空操作。

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，甲醇空单择机入场，PVC 可以波段试空。黑色系延续短空思路。

财经周历

周一，16:00 德国 6 月 IFO 商业景气指数；22:00 美国 5 月新屋销售总数年化。

周二，18:00 英国 6 月 CBI 零售销售差值；21:00 美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率；22:00 美国 6 月谘商会消费者信心指数。

周三：20:30 美国 5 月耐用品订单月率；22:00 美国 5 月成屋签约销售指数月率。

周四，14:00 德国 7 月 Gfk 消费者信心指数；17:00 欧元区 6 月经济景气指数、消费者信心指数终值；20:00 德国 6 月 CPI 月率初值；20:30 美国第一季度实际 GDP、个人消费支出、核心 PCE 物价指数年化季率终值、当周初请失业金人数。周五：07:01 英国 6 月 Gfk 消费者信心指数；15:55 德国 6 月失业人数、失业率；16:30 英国第一季度经常帐、5 月央行抵押贷款许可、第一季度 GDP 年率终值；17:00 欧元区 6 月 CPI 年率初值；20:30 加拿大 4 月 GDP 月率；20:30 美国 5 月个人支出月率、核心 PCE 物价指数年率；21:45 美国 6 月芝加哥 PMI；22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值；

周六：09:00 中国 6 月官方制造业 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