



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28日】

风险偏好回升，商品面临普涨诉求

核心观点

1. 市场悲观情绪主导期指持续下跌，宏观政策正在稳增长方面倾斜，待悲观预期充分释放，股指有望企稳反弹，观望为主，等待利空出尽后的做多机会。
2. 今晚将公布美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 及个人消费支出，需保持密切关注。在“美强欧弱”的格局尚未扭转之前，美元将继续保持强劲，黄金承压短期仍有下探。
3. 随着晴日回归，理想的天气将进一步提振产量前景，芝加哥大豆市场低位震荡交投，等待季末报告指引方向，豆粕、菜粕多单尝试增持。
4. 豆粕持稳 3100 多单尝试增持，油脂跌势收窄，价格有企稳表现。
5. 黑色系由螺纹钢和焦炭引领延续调整之势，螺纹钢减仓反弹及双焦冲高回落。周五是月末及季末收官，注意波动风险。
6. EIA 公布原油库存大降，结合美国对伊朗的制裁或导致原油供给减少及正值需求旺季，近期国内外原油将维持偏强走势。
7. 目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，近期沥青料将跟随原油反弹，短线博弈多单。
8. 华东一套 220 万吨的 PTA 装置计划 28 日停车检修使得短期供应趋于紧张，PTA 有再度冲击前高的可能；但下游季节性需求淡季即将到来，且中美贸易冲突仍有进一步升级风险，PTA 上行空间亦受限。
9. PP、PVC、甲醇维持震荡走势。

10-25mm 短时阵雨，不过未来北部仍有将水预期。气温方面，随着晴日回归，气温快速回升，至 30 日中西部高温将突破 90°F，鉴于当前墒情充足，高温对作物生长暂无威胁，且利于大豆快速生长，接近理想的天气将进一步提振产量前景。因此，芝加哥大豆毫无起色，市场低位震荡交投，等待季末报告指引方向。美国环保署（EPA）建议，将 2019 年生物燃料强制掺混目标定为 198.8 亿加仑，高于 2018 年的 192.9 亿加仑，符合市场预期，油脂跌势收窄，价格有企稳表现。6 月 27 日，国家临时存储大豆成交率下降至 21%，平均价 3008 元/吨，国家临时存储进口豆油仅成交 3.98%，平均价 5000 元/吨，政策泄库因素增加市场供给压力影响价格表现。人民币汇率刷新去年 11 月以来的点位，持续加速贬值对内盘市场价格带来显著支持，国内豆粕持稳 3100、菜粕持稳 2450，价格仍趋向反弹上涨，策略多单为主。油

策略推荐

豆粕、菜粕多单尝试增持。油脂价格企稳。

工业品

主要观点

黑色系由螺纹和焦炭引领延续调整之势，螺纹减仓反弹及双焦冲高回落。周五是月末及季末收官，注意波动风险

EIA 公布原油库存大降，结合美国对伊朗的制裁或导致原油供给减少及正值需求旺季，近期国内外原油将维持偏强走势。

目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，近期沥青料将跟随原油反弹，短线博弈多单。

华东一套 220 万吨的 PTA 装置计划 28 日停车检修使得短期供应趋于紧张，PTA 有再度冲击前高的可能；但下游季节性需求淡季即将到来，且中美贸易冲突仍有进一步升级风险，PTA 上行空间亦受限。

PP、PVC、甲醇维持震荡走势。

重要品种

黑色板块：螺纹和焦炭领衔的黑色系调整，周三夜盘出现集体减仓反弹，其中以螺纹拉升幅度较大，双焦则出现冲高回落之势，整体而言暂时未改变自前高一线的调整之势，尽管黑色系基本面较前期稍转淡，鉴于周五是月末及季末收官，注意波动风险。螺纹 1810 合约周三夜盘减仓反弹，最高回探至粘合的 10 日和 20 日线，周四日内进一步减仓微弱回落，收中阳线于 5 日线上，恰承压四月以来的上升趋势线，现货价格连跌四天，28 日小幅反弹 20 元，建议空单谨慎持有，依托 3780 作为止损点。铁矿 1809 合约仍维持 450-480 一线震荡偏多，复产逻辑下铁矿需求良好，港口库存稍显回落，交投重心小幅回升，成交量能收缩但持仓有所回升，建议以波段偏多操作为宜，缺乏趋势性。焦炭 1809 合约夜盘减仓近 4 万手，推升期价一度探至 2090 元/吨附近，日内则逐渐增仓回落，收于粘合的 5 日和 40 日线附近，自周二破位 4 月以来的上升趋势线并且失守 40 日线，阶段头部基本确立，基本面而言，焦炭现货价格多数地区保持坚挺，但有个别钢厂尝试下调焦炭采购价格，后市有下行风险，操作上以依托 20 日线逢反弹沽空为主。焦煤 1809 合约现货出货不畅，价格松动，调整之势显著，夜盘期价再次冲高上探 1200 点关口，仍震荡回落勉强收于 5 日线附近，建议依托 10 日线维持逢高偏空思路。郑煤 1809 合约周四爆发长阳线回补跌幅，期价重回 640 一线，暂未能有效破位 630 一线，调整受阻之后近期或呈现高位震荡，短空暂离场，待再次跌破 20 日线时可继续尝试短空。

化工品：EIA 周三公布的数据显示，美国上周原油库存大降近 1000 万桶，为 2016 年 9 月以来最大降幅，逾三倍于分析师此前估值；加之美国对伊朗措词强硬，市场担忧全球原油供应短缺，WTI 原油续涨超 3%，触及三年办来最高水平，国内原油亦跟随走强；需求旺季叠加供给担忧，短线原油延续多头操作思路。原油强势继续化工品市场，PTA 涨幅超 2%。分品种来看，PTA 小幅冲高回落，华东一套 220 万吨的 PTA 装置停车检修使得短期供应趋于紧张，而人民币持续贬值导致纺织服装出口需求旺盛，PTA 现货价格坚挺，短线或再度考验 5 月中旬高点；但下游季节性需求淡季临近，且中美贸易冲突仍未消散，PTA 上行空间亦受限，多单短线为宜。原油强势反弹，沥青成本端支撑转强；目前炼厂沥青生产并未完全放量，供给端压力不大，但雨季影响下游需求，短线沥青料将跟随原油温和反弹，可博弈短多。原油强势对塑料期价带来较强支撑，但供需疲弱格局制约上行空间，短线谨慎偏多为宜。PP 重回 9000-9500 震荡区间，区间波段短多为宜。PVC 整体仍未摆脱 6600-7000 区间震荡走势，区间高抛低吸操作。下游 MTO 装置陆续重启，需求端支撑较强，甲醇重回高位震荡区间，若不能有效突破 2850 压力，维持空头思路。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。

策略推荐

原油、沥青多头配置；PTA 上行空间受限，多单短线为宜；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