



宏观及金融期货研究组

程 伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

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

农产品研究组

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

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

化工品研究组

石 磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

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

金融工程研究组

张 雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563 Z0002362

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

【新纪元期货·会议纪要】

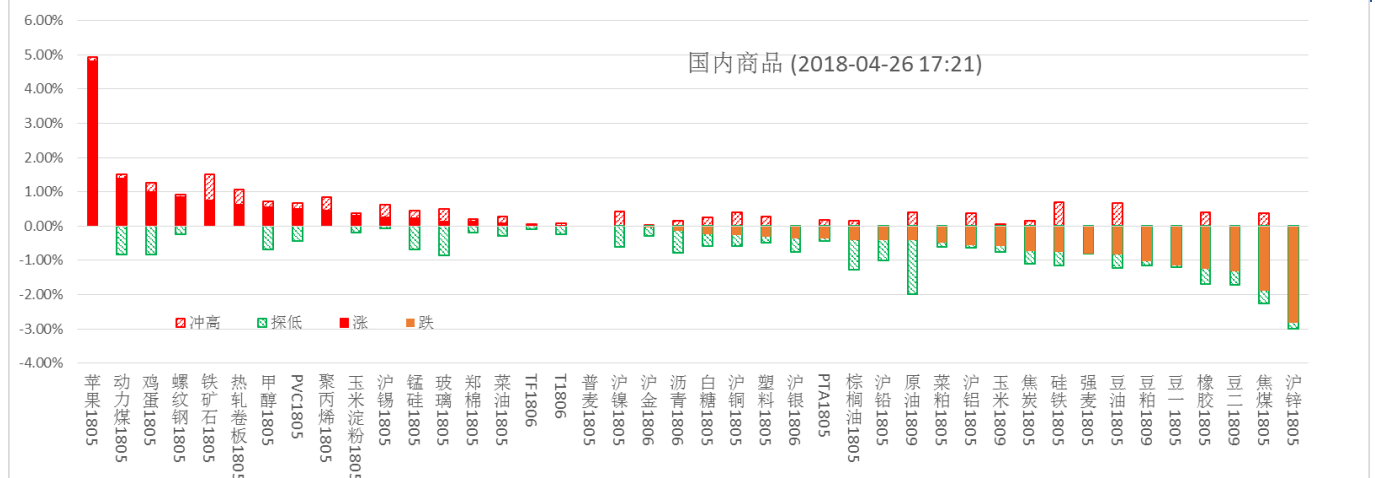
【2018年5月2日】

中美贸易谈判 VS 美联储利率决议，黑色板块领涨商品

核心观点

- 1、5月3日到4日美财长访华，与中国展开贸易谈判；3日凌晨2点，美联储5月利率决议，或进一步释放紧缩的声音。上述事件将冲击金融市场，将放大5月市场波动。
- 2、国内主要股指期货，压制在熊市通道之内，未见任何底部迹象。
- 3、美元指数持续飙涨，金融市场动荡的环境，将限制主要商品的反弹持续性，特别是贵金属、有色金属等。
- 4、受环控和停产限产因素影响，钢厂挺价意愿强烈，螺纹钢社会库存七周连降，沙钢大幅上调5月螺纹钢130元/吨，带动黑色系焦炭等领涨商品，表现出其独特的走势。
- 5、因国际原油价格长期维持在高位强势运行，低位橡胶脉冲式反弹诉求强烈，带动化工品板块转强，塑料pp等上游检修对盘面支持显著，L-PP价差缩小，PP-3MA价差扩大。
- 6、农产品板块，鸡蛋、苹果领涨，蛋鸡加速淘汰叠加夏季行情演绎的逻辑，苹果倒春寒减产严重，进一步放大本季涨势，交割季仓单数量有限，近月行情表现强劲。双粕高位陷入震荡，形映成趣的是，油脂维持在低价圈儿震荡，关注中美贸易谈判和豆系方向性选择。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

国内主要股指期货，压制在熊市通道之内，未见任何底部迹象。关注中美贸易谈判、美联储利率决议，短期内或对市场情绪造成扰动，股指短期将面临方向性选择。避险情绪消散和强势美元因素下，贵金属沽空交易盛行。

国内外解析

股指：中国4月财新制造业PMI录得51.1，高于预期的50.9，制造业活动继续维持扩张，今年出口存在下行压力，料出口订单将有所放缓。节后首日，股指维持弱势震荡，市场谨慎情绪占主导。关注中美贸易谈判、美联储利率决议，短期内或对市场情绪造成扰动，股指短期将面临方向性选择。

贵金属：国外方面，美国代表团将于5月3日前往中国就贸易问题进行磋商，代表名单中鹰派阵营占据主导，使得谈判过程更加艰难，需对谈判结果保持谨慎，密切关注谈判进展。近期公布的美国经济数据强劲，而欧元区、英国经济表现疲软，欧美经济复苏的强弱关系转换，扭转了市场对欧美货币政策的预期差，是美元指数持续走强的主要原因。周四凌晨美联储将公布5月利率决议，虽然此次会议加息的可能性不大，但鉴于近期公布的美国经济数据强劲，3月PCE物价指数首次触及2%的目标，货币政策声明或继续传递对美国经济前景的乐观态度，并释放逐步加息的鹰派信号。重点关注政策声明是否修改关于未来通胀预期的措辞，若出现“通胀将在今年接近2%的目标”等强硬表述，则将进一步提升未来加息预期，继续支撑美元上涨，黄金中期面临下行压力。

策略推荐

强势美元背景下，进一步沽空贵金属。

农产品

主要观点

关注中美贸易谈判，以及双粕、三大油脂期货，震荡均衡市静待方向性选择。

重要品种

豆粕：阿根廷中东部产区降水再度加强，布宜诺斯州仍是降水集中区，预期降水量10-30mm。轮番雨水天气或使本已减产的

大豆、玉米作物在收获期再遇不测，冲击产量前景，当前该国大豆完成收割 54%。另外，巴西东北部和南部的大豆、玉米收获尚未完成，未来几天，东北部天气晴好，南部 29-30 的强降雨不利收割；中西部基本干燥，墒情良好，但南马托、圣保罗、巴拉那北部部分地区墒情不足，额外支持全球谷物市场。中美贸易摩擦如何演绎是一个重要的问题，周四周五即明后两天，中美将就贸易、知识产权等问题进行沟通，将对美大豆进口关税前景的落实有影响，会加剧豆类市场波动。市场似乎笃信乐观的谈判前景，美豆粕创年内新高，更多计入阿根廷产量损失因素。国内大豆跌回一个月前的价格水平，豆粕价格维持在高位震荡，三大油脂期货维持在低位区间震荡，未打开趋势运行的轨迹，震荡市不过度追涨杀跌。

农副：鸡蛋因淘汰加速存栏偏低以及演绎伏天季节性因素等，日内飙涨 4%；苹果临近交割月的两个合约涨停板，交割仓单数量较少以及倒春寒因素，驱动盘面持续大涨，两者为明星品种，趋势多头重点交易。

策略推荐

进一步博弈鸡蛋、苹果趋势多头行情。

工业品

主要观点

受环控和停产限产因素影响，钢厂挺价意愿强烈，螺纹钢社会库存七周连降，沙钢大幅上调 5 月螺纹钢 130 元/吨，带动黑色系焦炭等领涨商品，表现出其独特的走势。因国际原油价格长期维持在高位强势运行，低位橡胶脉冲式反弹诉求强烈，带动化工品板块转强，塑料 pp 等上游检修对盘面支持显著，L-PP 价差缩小，PP-3MA 价差扩大。

重要品种

黑色板块：节后复盘黑色系强势领涨，螺纹、热卷延续强势反弹，原材料端铁矿石、双焦补涨上行，今日表现主要受五一小长假期间，螺纹钢和焦炭现货价格上调的直接影响。天气转暖，黑色系供需基本面也逐渐回暖螺纹钢社会库存和厂库库存连续回落，开工率持续回升，现货价格上调 150 元/吨，周三螺纹 1810 合约跳空高开站上 60 日线，随后增仓大涨超 4%，突破 3700 点整数关口，短线多头可继续博弈上行空间，但应密切关注 3800 一线压力；铁矿石 1809 合约在节前经历了三连阴的调整，收于 460 元/吨附近，螺纹的调价给予铁矿支撑，日内高开高走收于 40 日线附近，随着钢厂开工的回升，铁矿仍有补涨需求，1809 合约短多依托 460 支撑持有，目标位看向 500 元/吨；焦炭现货价格受限产挺价的支撑，表现相对平稳，五一期间有 50 元左右的上调，期货 1809 合约节前展开调整，但存有较强抗跌性，节后借着现货涨价的东风“扶摇直上”60 日线，触及 2000 点整数关口，建议多单谨慎持有；焦煤与焦炭表现相似，只是反弹力度稍弱，期货 1809 合约日内跟涨，收长阳线站上 1200 点大关，后续若钢厂开工及焦化开工好转，仍有补涨空间，多单继续持有，短线压力位 60 日线；郑煤 1809 合约在连续拉涨短暂突破 600 元/吨后，跌落 60 日线出现调整迹象，日内大幅探低回升维持 600 一线震荡，终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，夏季用电小高峰备货，动煤仍将维持高位偏多走势。

化工品：美国原油产量增加、美元走强抑制国际原油价格上行空间，但美国是否退出核协议的争论仍未有结果，地缘政治担忧支撑油价，近期国内外原油价格将维持高位强势震荡。原油高位运行，周一国内化工品出现补涨行情。分品种来看，PP 领跌化工品，国内烯烃装置检修计划偏多，供给端收缩提振市场，短线 PP 出现明显的反弹走势，但考虑到库存偏高及下游需求不旺，PP 反弹空间亦受限，可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。塑料方面，上游检修仍有支撑，但下游需求季节性走弱，供需双减格局使得塑料走势明显弱于 PP，短线可关注 L-PP 价差缩小机会。原油表现偏强，沥青跟随上涨，但自身供需格局偏弱制约上行空间有限，短线谨慎偏多操作，关注 3000 整数压力。进入 5 月，国内甲醇装置重启计划不断增多，且华东几套大型 MTO 装置将开启检修，供需格局逐步转弱，后市甲醇弱势调整概率加大，择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。PTA 基本面支撑较强，短线仍有上行空间，维持偏多思路。在国内外主产区陆续进入个交集、下游需求持稳及国内库存偏高的基本面背景下，沪胶缺乏上行动能，短线暂不建议抄底。

策略推荐

博弈螺纹钢、焦炭等黑色系多头行情，以及橡胶、pp 等化工品多头。适当参与 L-PP 价差缩小，PP-3MA 价差扩大套作。

财经周历

本周将公布中国 3 月工业企业利润、美国第一季度 GDP、核心 PCE 等重磅数据 ,此外欧洲央行将公布利率决议 ,需重点关注。

周一 , 15:30 德国 4 月制造业 PMI 初值 ; 16:00 欧元区 4 月制造业 PMI 初值 ; 21:45 美国 4 月制造业 PMI 初值 ; 22:00 美国 3 月成屋销售年化总数。

周二 , 09:30 澳大利亚第一季度 CPI 年率 ; 16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数 ; 21:00 美国 2 月 FHFA 房价指数月率 ; 22:00 美国 3 月新屋销售、4 月谘商会消费者信心指数。

周四 , 14:00 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数 ; 19:45 欧洲央行利率决议 ; 20:30 美国 3 月耐用品订单月率、美国当周初请失业金人数 ; 20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会。

周五 , 07:01 英国 4 月 Gfk 消费者信心指数 ; 09:30 中国 3 月规模以上工业企业利润 ; 11:00 日本央行公布利率决议 ; 14:30 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会 ; 15:55 德国 4 月失业率 ; 16:30 英国第一季度 GDP 年率 ; 17:00 欧元区 4 月经济景气指数、消费者信心指数 ; 20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率 ; 22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值。。

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