

**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7日】

地缘政治抬升原油价格，美元指数抬升黄金承压**核心观点**

- 1、股指技术性底部逐渐形成，若无风险事件，有望逐渐上行。
- 2、地缘政治风险仍存，欧美经济复苏的强弱关系转换，美元指数持续走强，黄金中期承压。
- 3、基于中美贸易谈判结果的悲观预期，芝加哥大豆高位出现显著下跌，并呈现内强外弱的市场结构。处于十年低位的油粕比价近日出现回升契机。
- 4、OPEC 产量下滑且市场关注美国是否对伊朗实施新制裁，地缘政策风险主导市场，近期国内外原油价格维持高位偏强运行；PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，供需基本面利多市场，短线将维持震荡偏强走势，多头操作思路。
- 5、焦化企业陷入亏损局面，挺价意愿较强，煤炭强势补涨上行；螺纹钢回补缺口后报收长下影小阴线，上行格局仍十分显著，有望继续上行回补贴水；电厂也逐渐对夏季用电高峰进行备货，郑煤仍继续偏多操作。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

股指技术性底部逐渐形成，若无风险事件，有望逐渐上行。

地缘政治风险仍存，欧美经济复苏的强弱关系转换，美元指数持续走强，黄金中期承压。

国内外解析

股指：周一，期指温和反弹，市场情绪有所好转，中美贸易谈判暂时告一段落，虽然就部分问题达成共识，但在某些领域还存在较大分歧，总体来看，谈判结果并不理想，需对未来事态发展保持密切关注。经济基本面并无明显变化，政策面利好因素偏多，受风险事件的扰动，股指短期将面临方向性选择。

贵金属：国外方面，特朗普拟在周六（5月12日）之前决定美国是否退出伊朗核协议，此前他扬言如果届时没有令他满意的修改方案，美国将退出伊核协议。目前来看，伊核协议谈判进展并不顺利，对此需保持密切关注，警惕黑天鹅事件的发生。此外，本周将公布美国4月CPI、英国央行利率决议，此外美联储主席鲍威尔及多位官员将陆续发表讲话。警惕欧洲经济数据继续表现疲软，美联储官员发表鹰派言论的情况下，美元指数继续走强的风险。欧美经济复苏的强弱关系转换，是美元指数持续走强的主要原因，在这一逻辑没有改变之前，黄金中期仍将承压。

策略推荐

股指依托前低轻仓试多，等底部形态完成博弈上行波段；黄金中期逢高做空。

农产品

主要观点

基于中美贸易谈判结果的悲观预期，芝加哥大豆高位出现显著下跌，并呈现内强外弱的市场结构。处于十年低位的油粕比价近日出现回升契机。

重要品种

油粕：在截至5月2日的一周里，阿根廷2017/18年度大豆收获完成61.8%，比一周前提高7.8%，比去年同期提高12.8%。平均单产为2.34吨/公顷，迄今为止，已经收获的大豆产量为2500万吨。阿根廷大豆收割顺利推进，基于南美减产的驱动衰竭。

中美贸易磋商结果令交易商们感到失望，他们担心全球最大大豆进口国将减少对美国大豆的需求，对芝加哥市场有压制。另外，巴西、阿根廷货币近期大幅贬值，南美大豆进口升水大幅下跌，不利国内价格表现。美国农业部将于北京时间周五凌晨公布 5 月作物供需报告，预期阿根廷 2017-18 年度大豆产量为 3869 万吨（上月 4000 万吨），巴西 2017-18 年度大豆产量为 1.1624 亿吨（上月 1.15 亿吨）。预期美国 2017-18 年度大豆年库存为 5.41 亿蒲式耳，2018-19 年度为 5.35 亿蒲式耳。基于中美贸易谈判结果的悲观预期，芝加哥大豆高位出现显著下跌，并呈现内强外弱的市场结构。马来西亚 4 月棕榈油库存预期将下滑至六个月最低水准（出口及国内消费超过产量），且 wti 原油突破 70 美元关口等背景下，处于十年低位的油粕比价近日出现回升契机。

策略推荐

粕价维系震荡盘跌，关注为宜；十年低位的油粕比价近日出现回升契机，可以尝试做多。

工业品

主要观点

焦化企业陷入亏损局面，挺价意愿较强，煤炭强势补涨上行；螺纹回补缺口后报收长下影小阴线，上行格局仍十分显著，有望继续上行回补贴水；电厂也逐渐对夏季用电高峰进行备货，郑煤仍继续偏多操作。

OPEC 产量下滑且市场关注美国是否对伊朗实施新制裁，地缘政策风险主导市场，近期国内外原油价格维持高位偏强运行；PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，供需基本面利多市场，短线将维持震荡偏强走势，多头操作思路。

重要品种

黑色板块：周一黑色系整体偏多运行，其中焦煤、动力煤强势补涨。螺纹 1810 合约平开于 5 日线附近，日内一度探低回补上周跳空缺口，随后震荡回升报收长下影小阴线，上行格局仍十分显著，期价大幅贴水现货，短线震荡整理后仍偏多运行，有望上探 3800 点一线压力位，建议依托 60 日线继续持有多单。铁矿石 1809 合约探低回升报收十字星，交投维持于拐头向上的 20 日线之上，现货价格持续走高，升水期价近 50 元/吨，港口库存连续小幅回落，钢厂库存可用天数回升至 25 天，铁矿石期价在平台整理之后仍有补涨需求，建议多单继续持有。焦化企业陷入亏损局面，挺价意愿较强，五一小长假尝试调涨 50 元/吨，双焦期价水涨船高，焦炭 1809 合约上周有效突破 60 日线，维持强势偏多，周一增仓放量突破 2000 点大关，反弹格局显著，焦煤 1809 合约爆发补涨行情，增仓放量强势突破 60 日线，短线目标刷新至 1300 点，短多继续谨慎持有。郑煤 1809 合约在经历上周的承压调整后，重回 600 点之上，尽管五月水力发电增加，但远不及工业用电增加，同时电厂也逐渐对夏季用电高峰进行备货，郑煤仍继续偏多操作。

化工品：因 OPEC 产量下滑且市场关注美国是否对伊朗实施新制裁，国际原油期货强势反弹，WTI 主力突破 70 美元/桶大关，Brent 主力突破 75 美元/桶；地缘政策风险主导市场，近期国内外原油价格维持高位偏强运行。原油强势上涨抬升化工品生产成本，周一国内化工品继续走强。分品种来看，PVC 领涨，基本面仍有支撑，关注 7000 压力突破情况，若有效站稳，技术上行空间将打开。PTA 装置检修供给收缩，而下游需求坚挺，供需基本面利多市场，短线将维持震荡偏强走势，多头操作思路。港口库存偏低及期货贴水现货较大，导致甲醇期价表现坚挺；但随着国内甲醇装置陆续重启，供给端压力呈现不断增加态势，下游 MTO 装置检修计划偏多，后市供需格局逐步转弱，甲醇上行空间有限，短线不追高，激进投资者逢高可轻仓试空，可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。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，短多谨慎持有。上游检修支撑较强，塑料重心缓慢上移，但下游农膜需求季节性走弱，供需双减格局限制塑料反弹空间，多单短线为宜。原油强势一定程度提振沪胶市场，但在国内外主产区陆续进入割胶期、下游需求持稳及国内库存偏高的基本面背景下，沪胶缺乏持续上行动能，短线抄底需谨慎。

策略推荐

短线做多螺纹、铁矿；郑煤仍继续偏多操作。原油、PVC、PTA 维持多头思路；甲醇上行空间有限，激进投资者逢高可轻仓试空；可择机参与 PP-3MA 价差扩大机会。

财经周历

周一，14:00 德国 3 月工厂订单月率；16:30 欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数。

周二，09:30 澳大利亚-3 月零售销售月率；10:00 中国 4 月贸易帐；14:00 德国 3 月工业产出月率、贸易帐。

周三，20:30 美国 4 月 PPI 核心年率。

周四，05:00 新西兰 5 月官方现金利率决定；09:30 中国 4 月 CPI、PPI 年率；16:30 英国 3 月工业产出月率、贸易帐；19:00 英国央行利率决议；20:30 美国 4 月核心 CPI 年率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国 4 月进口物价指数月率；20:30 加拿大 4 月失业率；22:00 美国 5 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