

## 每日行情会议纪要



## 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10日】

## 事件

## 核心观点

- 1、国内宏观数据好于预期，政策面利好偏多，股指底部逐渐企稳。国际市场受伊朗局势紧张的影响，贵金属偏强。
- 2、黑色系商品中，钢铁系延续技术调整，五月仍是供需良好的季节，反弹行情并未结束，在震荡整理后存有上行空间；工业用电和夏季用电的需求均向好，对动煤形成提振，发改委消息短线利空，并未对动煤供需格局带来实际影响，动煤仍偏多。化工品方面，由于美国退出伊核协议，并且计划再度制裁伊朗，对原油形成显著拉动，油价延续飙升态势，多头仍可继续博弈；国内相关化工品成本端上移，但由于各自基本面不同，表现相对分化，其中 PTA 多头思路较为清晰。



收小阳线，重回 3600 点之上结束五连阴，目前期价上行承压粘合的 5 日和 10 日线，期价又贴水现货超 400 元/吨，下方 3500 点一线存有较强支撑，在供需格局良好的背景下，短线调整之后，仍有反弹空间，建议向上突破 3630 则继续偏多。铁矿石 1809 合约再收微弱阳线，交投于 460-485 元/吨区间不改，下方 20 日线支撑显著，现货价格持续走高，升水期价近 50 元/吨，抗跌性较强，铁矿石期价在平台整理之后仍有补涨需求，建议多单依托 460 一线继续持有。焦化企业挺价意愿较强，近一周现货价格回升超百元至 1750-1850 元/吨，焦炭 1809 合约期价的预期性表现较为显著，在突破 2000 点之后升水现货近 200 点，短线下挫修复升水，但在钢材利润水平近千、开工旺季的背景下，焦炭价格仍有上行空间，期现价差或以现货继续回升的方式弥补，短线多单轻仓持有；焦煤 1809 合约前期补涨启动较晚，突破 60 日线之后存有较强抗跌性，周三下探并未破位 60 日线，周四小幅回升，反弹格局良好，建议短多继续谨慎持有。发改委日内约谈能源部门以及下游电厂，要求保障煤炭供应，要求电厂合理安排采购“有序提升库存”，对煤炭价格的短期拉升形成阻力，但郑煤基本面仍向好，五月水力发电增加，但远不及工业用电增加，电厂对煤炭的囤货需求，即使短期“抢货”的情况被遏制，总需求量并不会受太大影响，周四郑煤 1809 合约长阳线稳站 600 点，并且收复前两个交易日跌幅，维持偏多思路，上行压力位在 630-640 元/吨。

**化工品：**美国退出 2015 年底达成的伊核协议，并计划对伊朗实施新制裁，可能会使伊朗的原油产量和出口下降；此外，委内瑞拉总统大选日期临近，市场担忧美国可能会加大对委内瑞拉的制裁力度；与此同时，EIA 报告显示，美国上周原油库存降幅超过预期，进一步增强市场的看涨情绪；美国原油期货周三飙涨至三年半新高，国内原油期货周四一度逼近涨停；地缘政治因素主导市场，近期国内外原油将维持偏强走势，延续多头操作思路。周四国内化工品窄幅反弹，跟涨积极性并不高。分品种来看，PTA 领涨化工品，期价整体运行于上升趋势中；供需基本面依旧利多市场，短线仍有上行动能，多单继续持有。沥青小幅反弹，原油成本端支撑强劲，但疲弱供需基本面制约涨幅，已有多单可继续持有，关注 1 月下旬高点压力突破情况。甲醇冲高回落，港口低库存及期货贴水现货对甲醇带来一定支撑；但随着国内前期检修装置陆续重启，供给端压力不断增加，而下游 MTO 装置检修抑制需求，后市供需格局逐步转弱，甲醇上行空间有限，激进投资者逢高可轻仓试空，亦可择机做多 PP-3MA 价差。目前塑料基本面陷入供需双减格局，短线上行动能衰减，多单考虑止盈。PVC 延续调整，上方 7000 技术压力较强，短线将重回宽幅震荡区间，多单止盈离场。原油强势提升合成胶生产成本，给天胶带来一定支撑；但自身基本面疲弱，期价缺乏持续反弹动能，短线或难改低位区间震荡走势。

### 策略推荐

螺纹 1810 合约突破 3640 则继续前期短多思路，双焦 1809 合约短多部分止盈后谨慎持有，郑煤 1809 合约 600 点之上短多继续参与，原油 1809 进一步持多待涨，PTA1809 合约多单持有，以及做多 PP-3MA 价差套利。

**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