

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】

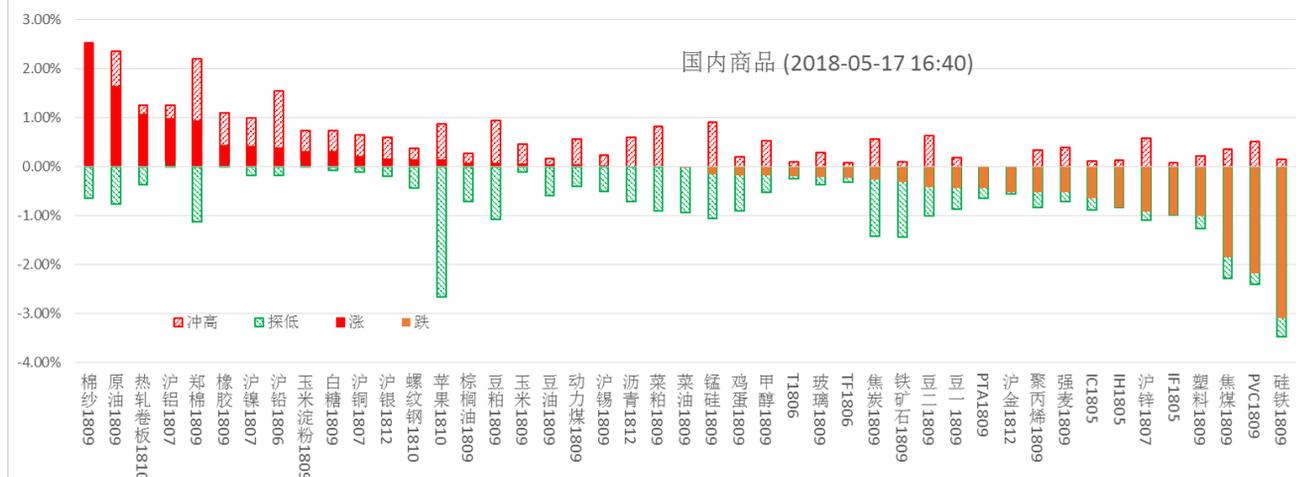
【2018年5月17日】

关注棉花反弹技术确认，苹果暂勿猜顶

核心观点

- 1、地缘政治阴云不散，美原油库存连续两周下降共同支持原油价格；
- 2、PTA 供需偏紧格局未改，维持逢调整偏多思路；
- 3、甲醇技术、供给压力显现，需求受抑制，将面临回调；
- 4、国内外棉花进入天气市，连续获资金关注，若技术突破确认，行情反弹幅度将可观；
- 5、双粕完成主要下跌，转入震荡筑底；三大油脂完成探底已有止跌动作，反弹一触即发；
- 6、交易所提高苹果交易手续费，并未逆转苹果期货趋势，资金仍持续流入，预计苹果期价仍存在拉涨空间，不可盲目赌顶；
- 7、中美贸易谈判美方继续表示善意，但朝美会的变化仍值得关注。在内外环境稳定的背景下，股指底部企稳，可尝试反弹行情；
- 8、炉料端铁矿、双焦技术遇阻遇阻，呈现小幅回落；郑煤高位震荡，尽管需求旺季中价格趋于偏强，但应注意波动加剧风险累积。。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

中美贸易谈判美方继续表示善意，但朝美会的变化仍值得关注。在内外环境稳定的背景下，股指底部企稳，可尝试反弹行情。

国内外解析

股指：中美第二轮贸易谈判正在进行，国务院副总理刘鹤会见美国前国务卿基辛格和国会议员，美方表示中美应保持良好关系，当前两国经贸领域存在一些问题，但双方不应打贸易战，希望通过协商，积极寻找符合两国利益的解决办法。周四，期指延续回调走势，市场情绪依旧低迷。中国4月经济数据好坏参半，二季度经济存在下行压力，但政策维稳的力度明显加大，股指底部企稳，中期反弹行情依然可期。

贵金属：国外方面，朝鲜局势再生变故，继连夜叫停原定于周三进行的北南高级别会谈后，朝鲜副外相最新表态称，若美国要求朝鲜弃核，有必要重新考虑6月份的朝美首脑会谈，需对事态发展保持密切关注。今晚将公布美国当周初请失业金人数和4月咨商会领先指标月率，警惕美国经济数据表现强劲，美元指数继续走强的风险。虽然伊朗局势存在隐忧，但中美贸易谈判取得积极进展，此外美元、美债收益率上行，黄金维持偏弱运行的可能性较大。

策略推荐

逢高偏空黄金。

农产品

主要观点

双粕完成主要下跌，转入震荡筑底；三大油脂完成探底已有止跌动作，反弹一触即发；

交易所提高苹果交易手续费，并未逆转苹果期货趋势，资金仍持续流入，预计苹果期价仍存在拉涨空间，不可盲目赌顶；

国内外棉花进入天气市，连续获资金关注，若技术突破确认，行情反弹幅度将可观。

重要品种

油粕：阿根廷大豆预售数量1700万吨，即已经预售了产量的45%，其中农户向压榨商出售1216万吨大豆，对出口商出售484万吨。巴西5月份平均每天出口10船大豆，约66.75万吨，该月有望创下历史最高纪录。在南美收割进入尾声和出货销售高

峰期，芝加哥大豆尽数收回阿根廷减产所带来的涨势，跌临千点关口或2月份以来低位。我国农业农村部发声，2018年中国将把大豆播种面积提高8.5%，同时减少其他作物面积；商务部发声，称已做好应对准备，不会拿中方核心利益做交易，愿意从包括美国在内的世界各国扩大进口，希望美方停止301调查，取消不应有的贸易限制。市场在等待中美贸易摩擦谈判的结果，美豆弱势也在计入此前损失的对中方的出口增量，市场预计周度美豆出口销售40-100万吨。4月份以来，预计大豆豆粕完成了主要的下跌空间，国内大豆种植扩张、国外供给旺盛、国内需求乏善可陈，加之对美增加关税几率变小等因素，可以解释4月延续至今的豆系价格的崩溃。豆粕预计陷入震荡，进一步下探空间受限，三大油脂完成探底已有止跌动作，反弹一触即发。

苹果：交易所提高苹果交易手续费，并未逆转苹果期货跌势，资金仍持续流入，预计苹果期价仍存在拉涨空间，不可盲目赌顶。

棉花：郑棉在14500-16500高位震荡持续超过1年半的时间，若确认技术突破，行情反弹幅度将可观；目前国内外棉花进入天气市，近两个交易日资金持续净流入，短线仍将维持高位偏强运行，远月多单继续持有，密切关注棉花生长期天气形势。

策略推荐

棉花待技术确认突破后，博取可观反弹高度。

工业品

主要观点

地缘政治阴云不散，美原油库存连续两周下降共同支持原油价格；

PTA供需偏紧格局未改，维持逢调整偏多思路；

甲醇技术、供给压力显现，需求受抑制，将面临回调；

炉料端铁矿、双焦技术受阻遇阻，呈现小幅回落；郑煤高位震荡，尽管需求旺季中价格趋于偏强，但应注意波动加剧风险累积。

重要品种

黑色板块：黑色系风头稍减，螺纹、热卷维持高位震荡，并且价差呈现扩大态势，炉料端铁矿、双焦在前期高点一线遇阻，呈现小幅回落。螺纹钢1810合约连续四个交易日报收窄幅震荡，交投始终围绕3700点一线，成交量能一般持仓显著收缩，上行动能衰减但技术格局仍存，建议多单依托3600点谨慎持有，暂不沽空。铁矿石1809合约跌落60日线，小幅探低回升勉强收于480之上，期现价差趋于合理，在粗钢产量创新高的四月，铁矿石价格并没有太大起色，后续突破500点一线较为困难，持仓连续收缩，在震荡整理之后注意调整风险，操作上建议短多注意止盈。焦炭1809合约周四探低回升报收长下影小阴线，维持于5日均线之上，高位波动呈现加剧态势，突破前高2165一线的可能性不大，有见顶迹象，维持前期建议，短线不宜继续追涨，前期已有短多注意逢高部分止盈，破5日线坚决离场；焦煤1809合约上行显现受阻1300点一线，周四低开低走领跌黑色系，失守5日和10日均线，前期多单应当在破5日线时离场，可尝试逢高短空。郑煤1809合约高位震荡为主，在640元/吨之上存有显著压力，尽管需求旺季中价格趋于偏强，但应注意波动加剧风险累积，建议多单继续持有，640之上逐步止盈，跌落620坚决离场。

化工品：供需格局逐渐转弱，甲醇高位回落风险加大

美国能源信息署(EIA)数据显示，美国截至5月11日当周EIA原油库存减少140.4万桶，预期减少76.3万桶；美国原油库存连续第二周下降、全球原油供应过剩状况继续出现回缩，令油价得到支撑。此外，地缘政治风险仍未消散，原油将维持高位强势震荡，延续多头操作思路。周四国内化工品跟涨意愿不强，多数品种出现小幅回落。分品种来看，PTA窄幅调整，但期价整体依旧运行于上升通道中；供需偏紧格局未改，PTA仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。沥青在1月下旬高点附近继续承压，短线或有震荡反复，多单考虑部分止盈。甲醇高位窄幅整理，期价在年内高位区域技术承压；基本面而言，本周内盘大约有500多万吨产能甲醇装置重启，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，甲醇高位回落风险加大，多单逢高止盈离场，激进投资者可轻仓试空。供需双减格局压制期价，塑料延续调整，若60日均值支撑有效，可尝试短多。PP高位横盘震荡，烯烃装置检修对期价支撑较强，逢调整轻仓试多，或尝试多PP空甲醇套利。PVC重回6200-7000宽幅震荡区间，

区间上沿附近空单持有。高库存及期货高升水是制约胶价的重要阻力，若东南亚无有效救市政策出台，沪胶仍将维持低位弱势震荡，多看少动为宜。

策略推荐

动力煤注意止盈。维持原油、PTA 多头思路；甲醇可尝试轻仓试空。

财经周历

本周中国 4 月宏观数据，以及欧元区第一季度 GDP、4 月通胀等重要数据将陆续公布。重点关注：周二中国 1-4 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售，欧元区第一季度 GDP 年率，美国 4 月零售销售月率。周三欧元区 4 月 CPI 年率。

周二，10:00 中国 1-4 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；14:00 德国第一季度 GDP；16:30 英国 3 月三个月 ILO 失业率、4 月失业率；17:00 欧元区一季度 GDP、3 月工业产出月率、5 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 5 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 4 月零售销售月率。

周三，07:50 日本第一季度实际 GDP；14:00 德国 4 月 CPI 年率；17:00 欧元区 4 月 CPI 年率；21:15 美国 4 月工业产出月率、新屋开工总数。

周四，09:30 澳大利亚 4 月失业率；17:00 欧元区 3 月贸易帐；20:30 美国周初请失业金人数；22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 4 月全国 CPI 年率；20:30 加拿大 4 月 CPI 年率、3 月零售销售月率。

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