

夜盘点评

一、宏观视点

周末中美贸易谈判取得实质性进展，美国财政部长姆努钦表示，美中两国已就框架问题达成协议，同意停打贸易战，双方将继续就经贸问题保持磋商。根据《中美经贸磋商的联合声明》，中国将以主动扩大对美进口的方式来缓解贸易失衡，有利于美国经济和就业增长，同时也有利于满足中国人民生活需求，但并没有按照美国设定的路线削减贸易赤字，就扩大制造业和贸易服务达成共识，“中兴禁售事件”类似问题基本得到解决。股指自中美贸易摩擦以来，陷入弱势震荡，中美贸易停战无疑对市场形成利好，股指中期反弹行情有望延续。

国外方面，上周五欧美股指涨跌不一，美元指数维持上涨，盘中逼近 94 整数关口，国际黄金小幅反弹。本周将公布美国和欧元区 5 月制造业 PMI，届时将检验欧洲经济一季度经济数据疲软是否为暂时性的，“美强欧弱”的格局是否能够延续。此外，美联储多位官员将陆续发表讲话，警惕美国经济数据继续强劲，美联储官员鹰派言论影响下，美元指数继续走强的风险。

二、农产品板块

继 5 月 18 日，商务部发布了 2018 年第 44 号《关于终止对原产于美国的进口高粱反倾销反补贴调查的公告》之后，中美两国 5 月 19 日（北京时间周六）在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明称中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。受此刺激，芝加哥大豆在亚洲盘开市跳涨超过 2%，持稳千点关口。随着中美两国言归于好，预计大豆、豆油、棉花、猪肉、高粱、玉米酒糟粕等的自美国进口的数量会趋于增加，基于这种预期，国内市场将存在价格压力，但此前豆系市场的颓势，或已提前计入多数预期，预计内盘将表现抗跌。

5 月 18 日，长江中游油菜主产区迎来大范围降水，覆盖湖北省、安徽大部分地区、江西北部、江苏南部等菜籽主要产区。未来 10 天，长江中游油菜主产区仍以阴雨天气为主，其中 19 日至 20 日、24 日至 27 日将有 2 次强降水过程。湖北大部、江西北部正处于油菜收获期，安徽、江苏大部正在进入油菜成熟期。持续的强降水和阴雨天气进一步加剧了油菜大面积倒伏和菜籽霉烂的风险，对该区油菜产量造成不利影响。油脂市场低位暴动，菜油表现最为强劲，夜盘出现涨停之势。入春以来，天气炒作愈演愈烈，继苹果、棉花之后，菜油也出现资金介入苗头，市场过热加剧了波动风险。

三、工业品板块

原油小跌，中东局势仍为油价带来有效支撑，但美国原油产量引发的忧虑情绪依然严重，同时美元持续走高也令油价涨势受阻。CFTC 报告显示，至 5 月 15 日当周，投机者持有的原油投机性净多头减少 35484 手合约，至 644444 手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。洲际交易所（ICE）持仓周报，至 5 月 15 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸减少 20,893 手合约，连降五周，至 548,555 手合约。贝克休斯数据显示，截至 5 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数持平于 844 座，过去已经连续六周录得增长。美国石油和天然气活跃钻井总数增加 1 至 1046 座。美元强劲飙涨迭创年内新高，逼近 94 关口，对贵金属价格形成抑制，也将限制有色金属的反弹高度，近期因中美贸易战休止，提振金融市场整体风险偏好，商品易于出现普涨，但黑色板块受政策干扰，短期是个例外。

国家发展改革委经济运行调节局负责人 18 日（周五）说，近期将采取增产量、增产能、增运力、增长协、增清洁能源、调库存、减耗煤、强监管、推联营等 9 项措施，以进一步稳定煤炭市场、促进市场煤价回归合理区间。并表示，近期煤炭市场一个明显特点，就是期货价格的非理性上涨拉动现货价格不断攀高，其中的炒作因素值得高度关注，需要警惕动力煤期货价格盲目拉高带来的市场风险。受此影响，国内煤炭类期货市场，周五夜盘在年内高位区出现大跌，政策干扰显著，加大了高位波动风险。全国生态环境保护大会 18 日至 19 日在北京召开，习近平主席强调，要把解决突出生态环境问题作为民生优先领域，坚决打赢蓝天保卫战是重中之重，要以空气质量明显改善为刚性要求，强化联防联控，基本消除重污染天气。黑色系板块领跌，关注市场情绪的释放过程，不过度追涨杀跌。

交易层面上，中美贸易战休止，风险偏好回升，商品形成普涨。日内重点推荐：菜油、棕榈油、豆油多头配置；原油、橡胶等多头配置；棉花突破性上涨多头增持；建材类螺纹、煤炭类焦煤等，短空配置。有色系镍多单增持。

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