



## 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6月5日】

## 棉纱领跌市场整体偏弱 股指反弹底部仍在考验

## 核心观点

1. 风险释放后 A 股继续反弹，入摩后外资流入额度明显加大，股指阶段性底部显现，但尚未能有效脱离。
2. G7 峰会和美朝会见给市场带来缓和情绪，本周进入美联储议息会议前的静默期，若被市场解读为鸽派加息，美元指数回调压力将进一步加大，黄金利空因素已被反复消化，中期存在上涨机会。
3. 油脂双粕随市场情绪下跌，短期或受前期低位支撑。大豆在黑龙江省西南部地区旱情加剧的影响下，进一步推升了受贸易战困扰的豆一价格。外盘豆系缺乏天气炒作，6 月中旬中美贸易争端因素很大程度上决定了市场的波动方向和空间。
4. 政策极大抑制市场做多热情，郑棉全线跌停，短线料将延续调整，趋势多单减持。
5. 黑色系高位波动增大，技术形态有见顶迹象。政策面环保限产在 6 月底可能将结束，亦给各品种存在下行风险。
6. 美国原油产量继续走高的担忧情绪仍在发酵，同时 OPEC 和俄罗斯等国的潜在增产可能依然存在，打击多头情绪，若技术破位，原油可能会带来较深的调整。
7. 化工品 PTA 转入弱势，冲高回落，替代品棉花跌停；沥青因季节性原因表现抗跌；甲醇下游装置开工，下跌空间亦受限，空单持有关注 2700 争夺。



政策极大抑制市场做多热情，郑棉全线跌停，短线料将延续调整，趋势多单减持。

## 重要品种

**豆粕：**新华社消息称，黑龙江省西南部地区前期气温高、降水少，未来 9 天仍无有效降水，旱情将进一步加剧，截至 5 月 30 日，黑龙江省受旱面积为 1792 万亩，豆一日内领涨农产品，但幅度受普跌市况牵制。此前领涨油脂的菜油期货盘中一度逼近跌停，郑州商品交易所投机过热的商品序列遭遇普遍抛售，豆粕追随跌势，但油脂的急跌限制了粕价跌幅，探得 5 月价格低位区支持，有企稳表现。我国就中美经贸磋商发表声明中表示，如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效，而美国未发表公开声明，市场忧虑中美贸易争端可能会影响美国谷物出口需求，这使芝加哥大豆进一步下跌逼近千点关口，重回 2 月中旬以来区间低价，预计将显技术支持力，美豆播种率 87% 低于市场预期的 89% 高于五年均值 75%，首次发布的今年美豆生长优良率 75% 好于市场预期的 74%。这令豆系和谷物市场缺少天气炒作支持，6 月中上旬中美贸易争端因素很大程度上决定了市场的波动方向和空间。

**棉花：**国家通过禁止非纺织企业参与竞买储备棉、承诺可以延长储备棉轮出时间及将根据市场需求增发进口棉配额等方式来保障棉花市场供给，极大抑制市场做多热情，郑棉全线跌停，短线料将延续调整，趋势多单减持。

## 策略推荐

密切关注国内天气季节性影响及贸易摩擦谈判的新结果和对盘面的干扰，不过度追涨杀跌，继续关注 Y-P 套利策略。

棉花中线看多谨慎，多单短线操作谨防回调风险。

## 工业品

### 主要观点

黑色系高位波动增大，技术形态有见顶迹象。政策面环保限产在 6 月底可能将结束，亦给各品种存在下行风险。

美国原油产量继续走高的担忧情绪仍在发酵，同时 OPEC 和俄罗斯等国的潜在增产可能依然存在，打击多头情绪，若技术破位，原油可能会带来较深的调整。

化工品 PTA 转入弱势，冲高回落，替代品棉花跌停；沥青因季节性原因表现抗跌；甲醇下游装置开工，下跌空间亦受限，空单持有关注 2700 争夺。

### 重要品种

**黑色板块：**周二郑商所棉花、棉纱早盘便封于跌停板，菜油、苹果等齐齐大幅下挫险跌停，美联储下周可能再次加息导致市场氛围紧张，黑色系商品也一度跟随回落，午盘有所修复，波动加剧行情不稳，技术面有见顶迹象，基本面而言环保限产在 6 月底可能将结束，因此黑色系需警惕下行风险。螺纹钢社会库存和厂库库存仍环比小幅回落，需求端还未如期走差，1810 合约日内一度回落至 3678 元/吨，短暂跌落 5 日均线，随后拉升翻红，持仓小幅缩减，环保限产带来的利好动能稍显衰减，上行承压 3800 点一线，追涨风险加剧，反弹多单应当密切注意调整，及时止盈。铁矿石 1809 合约周二逆市收涨，中阳线拉升近 2% 触及 60 日线，仍处于近两周的窄幅区间震荡，现货价格在 490-500 区间平稳波动，钢厂复产预期提振铁矿需求，若站稳 60 日线可尝试偏多。焦炭 1809 合约周二进一步下探至 2000 点之下随后回升，尽管前高一线遇阻，在钢厂对焦炭补库、焦炭现货价格坚挺的支撑下，下行也并不顺畅，短线应当注意高位震荡反复，建议短多逢高止盈为主；焦煤 1809 合约大幅探低回升报收长下影小阳线，勉强收于短期均线之上，暂未有效跌落 1230 元/吨支撑，成交和持仓量能回落，技术形态而言，追涨风险较高，反弹多头不宜恋战，逢高止盈为宜。郑煤 1809 合约大幅探低回升报收长下影微弱阴线，一度跌落 5 日均线，需求良好对期价有所支撑，发改委调控也在上方形成抑制，600-640 元/吨区间内波段思路，再次强调追涨风险。

**化工品：**美国原油产量继续走高的担忧情绪仍在发酵，同时 OPEC 和俄罗斯等国的潜在增产可能依然存在，打击多头情绪；美国原油期货跌穿近一年来的牛市通道，短线若无抵抗性反弹，技术回撤目标指向 60 美元/桶。周二国内化工品小幅调整，甲醇跌幅 1.5%。分品种来看，PTA 冲高回落，替代品棉花跌停，对 PTA 价格带来压制作用；基本面而言，装置检修基本兑现，6 月将面临陆续重启，而需求旺季亦进入尾声，后市供需偏紧格局将逐渐改善，短线 PTA 转入弱势震荡走势，多单离场观望。期货贴水现货，加之下游需求旺季到来，短线沥青表现抗跌，但原油进一步调整风险加大，抑制沥青上行动能；操作上，逢回调偏多思路。

内外盘甲醇装置陆续重启，供给压力不断增加；但6月中旬将有3台MTO装置计划复产，需求呈现缓慢回升态势，短线甲醇下跌空间亦受限，空单继续持有，关注2700争夺。6月中旬，石化装置陆续重启，供给将呈现不断增加态势，而下游需求正处季节性淡季，塑料上行空间受限，短线或陷入震荡走势，暂时观望为宜。PP探底回升，整体依旧运行于上行通道中，突破9300-9350可加持多单。PVC再度冲高，但整体料难摆脱6600-7000震荡区间，延续区间波动操作。沪胶重心小幅下移，整体延续低位弱势震荡，但进一步深跌条件亦不具备，关注东南亚是否有救市政策出台，区间下沿附近可轻仓试多。

### 策略推荐

环保限产带来的反弹行情有终结的迹象，需警惕下行风险；关注沥青需求端发起的行情；PTA关注做空机会，甲醇空单持有关注2700点争夺；PP可逢回调做多或联合空甲醇套利，橡胶暂时观望为宜。

### 财经周历

周一，16:30 欧元区6月Sentix投资者信心指数；17:00 欧元区4月PPI月率；22:00 美国4月工厂订单月率。

周二，09:45 中国5月财新服务业PMI；12:30 澳洲联储利率决定；16:00 欧元区5月服务业PMI终值；16:30 英国5月服务业PMI；17:00 欧元区4月零售销售月率；21:45 美国5月Markit服务业PMI，22:00 美国5月ISM非制造业PMI。

周三，09:30 澳大利亚第一季度GDP年率；20:30 美国4月贸易帐。

周四，15:30 英国5月Halifax季调后房价指数月率；17:00 欧元区第一季度GDP年率；20:30 美国至当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第一季度实际GDP年化季率；10:00 中国5月贸易帐；14:00 德国4月贸易帐、工业产出月率；16:30 英国4月工业产出月率。

周六：09:30 中国5月CPI年率。

## 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