

**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4月18日】

工强农弱格局延续，关注中美贸易摩擦变数**核心观点**

- 1、工强农弱格局或仍会延续，但需密切关注中美贸易摩擦是否会有新的变数导致市场风格转变。
- 2、央行定向降准与中美贸易摩擦引起市场情绪中和，耐心等待风险事件充分释放后的市场交易机会。
- 3、鹰派言论或会引导美元走强使避险金价回落。
- 4、工强农弱市场结构限制油价上行，短期内或在各自区间震荡。
- 5、黑色炉料端借央行定向降准氛围强势反弹，多头仍有空间。
- 6、原油价格震荡偏强，支撑甲醇多头思路延续；PTA、PVC 供给短期回落，或有短多机会。
- 7、沪胶弱勢格局难改，短线不抄底，多看少动。

进程上来。国内大豆压榨数量高企和生猪养殖亏损持续扩大影响需求等因素，对粕价表现不利，而中国从 2018 年 4 月 18 日起对原产美国进口高粱实施临时反倾销措施，激起了贸易摩擦带来的买兴热情，从而限制了粕价下行空间，预计双粕价格维系在高位震荡整理，处于平衡市过程之中。三大油脂期货跌入年内低位区价格亦陷入震荡之中，易于走入低位区间内的反弹行情。中国昨意外降低准备金动作，资金偏好出现了工强农弱市场结构，限制了双粕市场的波动，不过度追涨杀跌，持续关注后续贸易摩擦干扰项对盘面的影响。

策略推荐

关注贸易摩擦干扰项对盘面的影响带来的交易机会。

工业品

主要观点

黑色炉料端借央行定向降准氛围强势反弹，多头仍有空间。

原油价格震荡偏强，支撑甲醇多头思路延续；PTA、PVC 供给短期回落，或有短多机会。

沪胶弱勢格局难改，短线不抄底，多看少动。

重要品种

黑色板块：隔夜中国央行降准，为商品市场带来提振，黑色系借机发力补涨，其中前期显著承压的炉料端表现更为抢眼。螺纹钢 1810 合约周三冲高回落收长上影小阳线，交投放量突破 3400 点大关，现货价格在需求好转的背景下表现坚挺，升水 1810 合约期价超 300 元/吨，后续仍有补涨需求，依托短期均线再次偏多操作。炉料端逆袭，铁矿石 1809 合约在经历巨幅增仓减仓的反弹下挫后，周二报收十字星，日内跟随双焦反弹，小幅增仓放量报收小阳线，5 日、10 日和 20 日线趋于粘合，推荐在有效突破 20 日线时布局多单。双焦现货价格屡遭钢厂下调，焦化企业陷入亏损，限产保价正在蔓延，期货盘面贴水，逐渐显现出抗跌性，叠加周二傍晚央行降准的消息，焦炭主力 1809 合约从周二夜盘开始强势拉升，领涨商品，周三收于长阳线，涨幅一度超过 5%，并且从技术角度放量突破粘合的短期均线，建议多单依托 1800 点一线继续持有；焦煤 1809 合约也在触及 1091 元/吨后回升，补回上一交易日跌幅，周三再度收涨 3%触及 20 日线，焦煤表现稍逊于焦炭，突破 20 日线再进行短多更为稳妥。郑煤近期利好重重，表现强势，获 560 一线显著支撑，本周连续三个交易日收大涨，稳站 5 日、10 日和 20 日线，反弹仍有一定空间，价格直逼 600 点关口，操作上依托 560 一线多单继续持有。

化工品：虽然叙利亚局势有所缓解，但美国可能对俄罗斯增加制裁力度以及伊朗核协议的不确定性依然为油价带来支撑，加之中美贸易冲突仍有进一步升级风险，短线国内外原油高位强势震荡。央行降准提振市场信心，周三化工品震荡反弹。分品种来看，由于内外盘装置检修计划偏多，现货价格继续回升，焦化企业环保限产，加之港口库存偏低，基本面支撑强劲，近期甲醇延续偏强走势，维持多头思路。各地装置检修计划不断落实，PTA 开工率持续下滑，而下游聚酯维持高负荷开工；基本面支撑转强，近期 PTA 维持震荡偏强走势，积极配置多头。沥青跟随原油，在一年来的高点附近陷入震荡走势。工业品市场氛围回暖，塑料止跌企稳，但农膜需求进入尾声，基本面缺乏新的利多支撑，短线反弹空间亦有限；PP 冲高回落，期价反弹动能不足，短线暂时观望为宜。PVC 供给端进入检修高峰期，基本面仍有支撑；依托 6550-6600 区间择机加仓多单。工业品普涨，沪胶亦窄幅反弹；但基本面而言，国内主产区天气状况良好，泰国亦将迎来开割季，若无新的利多政策出台，沪胶弱勢格局难改，短线不抄底，多看少动。

策略推荐

黑色炉料端继续偏多思路交易。甲醇、PTA 可积极配置多头。

财经周历

本周中国第一季度 GDP、3 月固定资产投资、消费以及美国 3 月零售等重磅数据将陆续公布，此外还将迎来加拿大央行利率决议。重点关注：周一美国 3 月零售销售月率，周二中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、消费品零售、工业增加值，周三欧元区 3 月 CPI、加拿大央行利率决议。

周一，20:30 美国 3 月零售销售月率。

周二，10:00 中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:30 英国 3 月失业率、三个月 ILO 失业率；17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 4 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 3 月新屋开工、营建许可总数；21:15 美国 3 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 3 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 3 月 CPI 年率；22:00 拿大央行公布利率决议及政策声明；23:15 加拿大央行行长波洛兹出席新闻发布会；次日 02:00 美联储公布经济褐皮书。

周四，09:30 澳大利亚 3 月失业率；16:30 英国 3 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 3 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 3 月全国 CPI 年率；14:00 德国 3 月 PPI；20:30 加拿大 3 月 CPI 年率、2 月零售销售月率；22:00 欧元区 4 月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