



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】

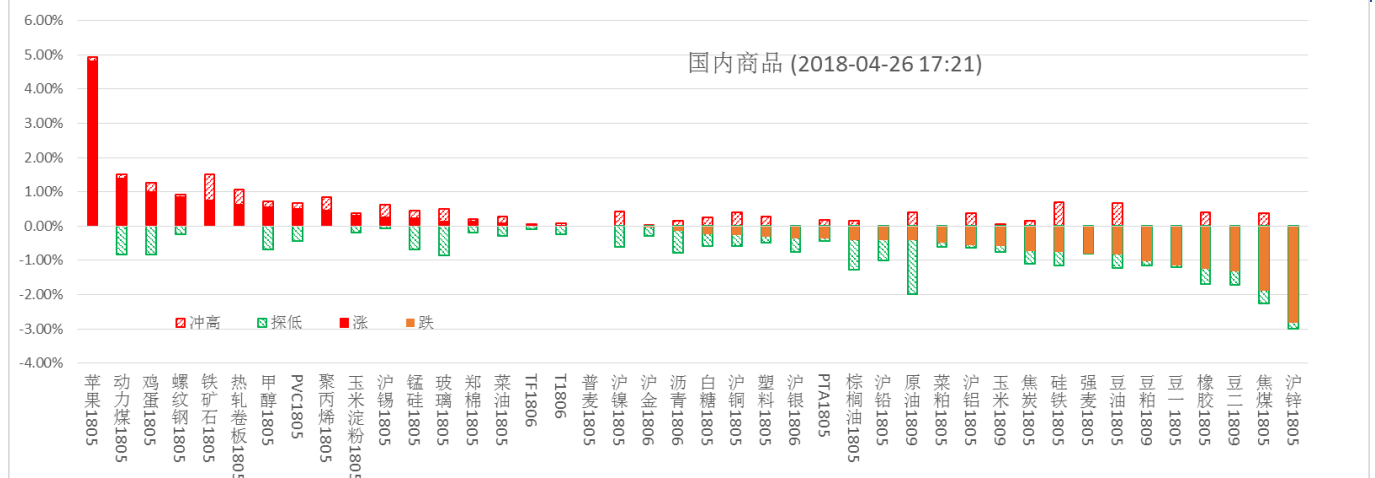
【2018年4月26日】

产量损失预期引发苹果期价飙升，甲醇出现布空机会

核心观点

- 1、油粕波动加大，但仍处于震荡均衡市中。市场对于贸易谈判给予乐观的预期，但尘埃落定之前仍需谨慎。油粕面临重要技术位需要选择方向，4月末仍属于季节性调整周期范畴内，观望或短线博弈不追涨杀跌。
- 2、苹果期货继续异动性飙升，倒春寒炒作和产量损失因素放大了市场季节性波动，仓位持续扩张警惕异常波动风险。
- 3、黑色系基本面支撑有限，阻力位回调，短线调整注意规避波动风险；对调整后走势保持乐观。
- 4、地缘政策风险依然主导市场情绪，国际原油期货重拾升势，国内原油跟随维持高位偏强运行。甲醇供需格局逐步转弱，后市弱势调整概率加大，多单离场，逢反弹尝试空单。
- 5、股指基本面没有特别利空因素凸显，技术上考验前低支撑。
- 6、避险情绪缓解后，美鹰派观点或使美元继续上扬，黄金中期存下行压力。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

股指基本面没有特别利空因素凸显，技术上考验前低支撑。

避险情绪缓解后，美鹰派观点或使美元继续上扬，黄金中期存下行压力。

国内外解析

股指：周四，期指大幅下挫，市场悲观情绪浓厚。格力电器 11 年来首次未分红引发市场抛售，白色家电板块集体下挫，深股通资金当日净流出逾 30 亿元。但基本面总体向好的趋势未变，政策面利好频出，央行定向降准，政治局会议释放稳增长信号，国务院常务会议再推减税措施，节后股指有望迎来中期反弹行情。

贵金属：国外方面，近期美俄外交冲突、中东地缘政治局势缓和，市场重新回归经济基本面。今晚欧洲央行将公布利率决议，预计政策声明不会出现明显变化，释放继续保持宽松的信号。此外需关注欧洲央行对第一季度经济活动的评估，尤其是近期的数据波动是否被视为暂时性。5 月 3 日将迎来美联储利率决议，虽然没有新闻发布会，加息的可能性较小，但政策声明释放鹰派信号是大概率事件。在欧美经济复苏的强弱关系转换的情况下，欧美货币政策预期差也将发生逆转，美元指数企稳走强的可能性在增加，黄金中期存在下行压力。

策略推荐

若前低支撑有效，股指可轻仓博取反弹收益。美元指数有企稳可能，黄金中期看空。

农产品

主要观点

油粕波动加大，但仍处于震荡均衡市中。市场对于贸易谈判给予乐观的预期，但尘埃落定之前仍需谨慎。油粕面临重要技术位需要选择方向，4 月末仍属于季节性调整周期范畴内，观望或短线博弈不追涨杀跌。

苹果期货继续异动性飙升，倒春寒炒作和产量损失因素放大了市场季节性波动，仓量持续扩张警惕异常波动风险。

重要品种

豆粕：波动加大但未能打破震荡均衡市。美方代表团将于5月3日、4日左右到访北京，中美贸易谈判正式开启，代表团成员包括财政部长姆努钦等。此前市场担心中国对美进口大豆额外增加25%的关税兑现，豆粕、大豆一度出现恐慌性上涨，但豆一豆二悉数收回4月涨幅，似乎笃信中国不会对美豆增加额外的关税，也对贸易谈判给予乐观的预期，而这正是短期豆系市场的风险点。美国作物播种期尚未看到不利的干扰因素出现，南美减产已基本计入了芝加哥大豆价格之中，处于历史高位的基金净多持仓动向，牵动芝加哥大豆价格的走势，预计维持高位区间震荡（1020-1080核心波动区间）。且豆系市场外强内弱的表现显著，国内三大油脂跌入年内区间低位，面临方向性选择，更大倾向恢复区间内反弹的走势；双粕价格盘跌且价格重心小幅下移，豆粕3170、菜粕2750为重要支持位，未能持稳跌势将加深。稳与不稳，破与不破，预计贸易谈判结果后，市场波动更趋明朗。剔除贸易摩擦因素，4月末仍属于季节性调整周期范畴内，观望或短线博弈不追涨杀跌。

农副：苹果期货继续异动性飙升，倒春寒炒作和产量损失因素放大了市场季节性波动，仓量持续扩张警惕异常波动风险，不盲目猜顶。经历近日的调整，鸡蛋期货跌势收窄，七八等几个近月合约，再次迎来介入多单的契机。

策略推荐

关注豆粕方向的选择；鸡蛋近月合约再次迎来介入多单的契机。

工业品

主要观点

黑色系基本面支撑有限，阻力位回调，短线调整注意规避波动风险；对调整后走势保持乐观。

地缘政策风险依然主导市场情绪，国际原油期货重拾升势，国内原油跟随维持高位偏强运行。甲醇供需格局逐步转弱，后市弱势调整概率加大，多单离场，逢反弹尝试空单。

重要品种

黑色板块：周四黑色系表现稍显平淡，在经历夜盘小幅冲高回落后，日内窄幅震荡。具体来看，螺纹1810合约周四冲高回落报收小阴线，夜盘一度触及60日线随后回落，暂获5日均线支撑，成交量尚可，持仓平稳，技术面维持前低以来的反弹格局，现货库存延续回落，开工率小幅回升，基本面良好，操作上建议继续持有多单，关注60日线的突破情况。铁矿1809合约周四再度小幅冲高回落，连续三个交易日在40日线的压力下调整，跌落5日均线，成交和持仓缩减，短线或回踩460一线寻找支撑，基本面而言，后续仍有补涨需求，短多依托460支撑谨慎持有。焦炭1809合约周四在60日线附近展开调整，期价夜盘迅速下探至1900点之下，随后震荡上行回补大部分跌幅，报收微弱小阴线，存有一定抗跌性，量能强劲，现货价格受限产挺价的影响表现平稳，期价已经对现货出现升水，短线震荡调整需求强，建议多单谨慎持有。焦煤1809合约暂收于5日均线附近窄幅震荡为主，下方短期均线存有支撑，上方承压1200点整数关口，后续若钢厂开工及焦化开工好转，应当有补涨空间，前期多单依托20日线谨慎持有。郑煤1809合约在连续拉涨短暂突破600元/吨后，跌落60日线出现调整迹象，周四小幅冲高回落，交投重心回落至5日均线之下，终端电厂压价不改，贸易商惜售思涨，夏季用电小高峰备货，矛市场盾重重，预期短线调整之后，动煤仍将维持高位偏多走势。

化工品：EIA数据显示上周美国原油库存意外增加220万吨，但市场更关注地缘政策风险，国际原油期货重拾升势；伊核协议未有确定性消息前，国内外原油价格将维持高位偏强运行。美元走强制约大宗商品市场，周四国内化工品小幅回调。分品种来看，甲醇领跌化工品，进入4月下旬，国内甲醇装置重启计划将不断增多，且华东几套大型MTO装置5月初将开启检修，供需格局逐步转弱，后市甲醇弱势调整概率加大，多单离场，逢反弹尝试空单。原油表现偏强，而沥青跟涨意愿不强，主要是由于上游炼厂陆续复产，进口维持增长态势，加之下游需求淡季，供需格局转弱，短线沥青将延续调整走势，多单离场观望。PTA基本面支撑仍在，但商品市场氛围转弱，短线PTA陷入震荡整理走势，多单暂时回避。虽然上游石化仍有检修，但农膜需求进入尾声，塑料缺乏新的利多提振，短线反弹空间有限，激进投资者逢高轻仓空；PP冲高回落，短线暂不具备趋势操作机会，观望

为宜。PVC 重心继续上移，多单继续持有，关注 6900 压力。基本面缺乏消息指引，短线沪胶重新陷入横盘震荡走势，暂不具备操作价值。

策略推荐

黑色等待调整后的多头行情。原油多头维持；甲醇供需格局逐步转弱，后市弱势调整概率加大，多单离场，逢反弹尝试空单。

财经周历

本周将公布中国 3 月工业企业利润、美国第一季度 GDP、核心 PCE 等重磅数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，15:30 德国 4 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 4 月制造业 PMI 初值；21:45 美国 4 月制造业 PMI 初值；22:00 美国 3 月成屋销售年化总数。

周二，09:30 澳大利亚第一季度 CPI 年率；16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数；21:00 美国 2 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 3 月新屋销售、4 月谘商会消费者信心指数。

周四，14:00 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数；19:45 欧洲央行利率决议；20:30 美国 3 月耐用品订单月率、美国当周初请失业金人数；20:30 欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会。

周五，07:01 英国 4 月 Gfk 消费者信心指数；09:30 中国 3 月规模以上工业企业利润；11:00 日本央行公布利率决议；14:30 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会；15:55 德国 4 月失业率；16:30 英国第一季度 GDP 年率；17:00 欧元区 4 月经济景气指数、消费者信心指数；20:30 美国第一季度实际 GDP、核心 PCE 物价指数年率；22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值。。

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