

策略研究



宏观·股指·贵金属

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

豆类·油脂·养殖

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

黑色·建材

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

棉·糖·胶

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

宏观·财经

宏观观察

1. 中国4月官方制造业PMI小幅回落

中国4月官方制造业PMI录得51.4，较上月小幅回落0.1个百分点，但仍高于去年同期0.2个百分点。4月财新制造业PMI为51.1（前值51），连续11个月位于扩张区间。分项数据显示，高端和装备制造业发展加快，受出口下滑的影响，新订单指数有所放缓，总体来看，我国工业生产运行平稳，经济稳中向好的态势没有改变。

2. 美联储5月会议按兵不动，暗示通胀接近2%的目标

美联储FOMC会议决定维持利率不变，重申经济环境保证循序渐进加息，认为通胀料将接近2%的美联储中期“对称”目标水平。货币政策声明中删除了“经济前景近几个月走强”的表述，增加了“预计通胀率中期将在对称的目标附近”，并取消了有关“密切留意通胀发展”的措辞。美国联邦基金利率期货显示，美联储6月加息的概率上升至95%。受减税政策的影响，年初以来美国经济保持温和增长，劳动力市场持续强劲，失业率维持低位，通胀缓慢回升并接近2%的目标，美联储年内加息四次的可能性在增加。

财经周历

本周中国4月CPI、进出口以及美国4月通胀等重磅数据将陆续公布，此外英国央行将公布5月利率决议。重点关注：周二中国4月贸易帐，周四中国4月CPI/PPI年率，英国央行利率决议，美国4月核心CPI年率。

周一，14:00 德国3月工厂订单月率；16:30 欧元区5月Sentix投资者信心指数。

周二，09:30 澳大利亚-3月零售销售月率；10:00 中国4月贸易帐；14:00 德国3月工业产出月率、贸易帐。

周三，20:30 美国4月PPI核心年率。

周四，05:00 新西兰5月官方现金利率决定；09:30 中国4月CPI、PPI年率；16:30 英国3月工业产出月率、贸易帐；19:00 英国央行利率决议；20:30 美国4月核心CPI年率、当周初请失业金人数。

周五，20:30 美国4月进口物价指数月率；20:30 加拿大4月失业率；22:00 美国5月密歇根大学消费者信心指数初值。

重点品种观点一览

【股指】伊核协议和中美贸易谈判扰动，短期面临方向性选择

中期展望：

进入 5 月份，随着风险事件的充分释放，风险偏好将逐渐回升，股指有望开启中期反弹行情。基本面逻辑在于：第一，全球经济复苏背景下，2018 年中国经济开局良好，投资增速略有放缓，消费和出口保持平稳增长，经济结构调整稳步推进，企业盈利持续改善，将在分子端边际提升股指的估值水平；第二，央行降准置换中期借贷便利，有利于降低银行资金成本和企业融资成本，对股指的估值水平有正向的促进作用。第三，影响风险偏好的有利因素在增多。中央政治局会议释放维稳信号，强调扩大内需，保持经济平稳运行，推动资本市场健康发展。A 股纳入 MSCI 新兴市场指数的时间窗口临近，沪深港通每日额度扩大，有利于吸引更多境外机构投资 A 股。国务院常务会议再推七项减税措施，预计全年可再为企业减税 600 亿元。不利因素在于，中美贸易摩擦存在不确定性，美联储未来加息路径更加陡峭化。

短期展望：

伊朗核协议谈判并不顺利，中美贸易谈判存在较大不确定性，短期将对市场情绪造成扰动，股指或面临方向性选择。IF 加权连续两周震荡，短期关注 60 周线得失，若被有效跌破，则将继续向下寻找支撑。IH 加权逼近 2600 整数关口，短期或面临方向性选择，若不能企稳反弹，则需防范破位深跌风险。IC 加权上方面临 20、60、40 日线的压制，上有压力、下有支撑，短期维持震荡的可能性较大。上证指数在 3040 附近受到支撑后小幅反弹，但上方面临多条均线的压制，短期或仍有反复。综上，股指再次探底后暂时获得支撑，短期将面临方向性选择。

操作建议：伊朗核协议及中美贸易谈判存在不确定性，短期将扰动市场情绪，股指或面临方向性选择。但鉴于基本面总体向好的趋势未改，待风险事件充分消化后，有望展开中期反弹行情。

止损止盈：IF 主力合约 1805 跌破 3700，多单止损。

【油粕】中美贸易摩擦 VS 天气市，震荡市面临方向突破

中期展望：

市场从交易南美减产转向交易北美播种进度的博弈中来，另外，中美贸易摩擦因长期存在，国内豆系市场价格面临重估。即便剔除贸易摩擦因素，进入天气市时间周期，价格重心有望回升。

短期展望：

豆粕于 3150-3400 高位震荡，显示出平衡市特征，暂时缺少突破性的趋势波动条件。油脂跌入年内区间下端，恢复到区间内的反弹走势。

操作建议：市场更多时间囿于数周以来形成的区间波动，箱体震荡思路宜缩短交易周期或观望为主，趋势持有 Y-P 价差扩大套利（当前 816）。

止损止盈：豆粕多空参考停损 3150，豆油多空参考停损 5600，区间低位重点博弈策略多头。

【棉花】重心缓慢上移，中线多单持有

中期展望：

上有压力，下有支撑，郑棉陷入宽幅震荡走势。

短期展望：

美棉销售不及预期，ICE 期棉小幅下跌，但德州天气情况对棉价支撑较强；国内棉花重心缓慢上移，短线延续反弹走势。

操作建议：**中线多单持有。**

止损止盈：**多单 15450 止损。**

【白糖】【白糖】下游需求逐渐回暖，短线不宜过分沽空

中期展望：

2017/18 年度全球食糖生产转入供需过剩，国内外糖价进入熊市周期。

短期展望：

市场仍聚焦全球供应充裕，ICE 原糖收跌 0.5%，期价整体运行于熊市通道中；国内政策预期落空，但下游需求逐渐回暖，郑糖下方支撑亦较强，短线不宜过分沽空。

操作建议：**已有空单持有，短线不追空。**

止损止盈：**空单 5500 止损。**

【塑料】烯烃装置集中检修，短线震荡偏强走势

中期展望：

塑料整体运行于 9000-10000 元/吨区间震荡，上半年尚不具备突破的条件。

短期展望：

地缘政策担忧导致国际原油价格高位偏强运行，从成本端给塑料等化工品带来较强的支撑作用；而烯烃装置集中检修导致供给收缩、期货贴水现货过大等利多基本面进一步提振市场，短线塑料延续震荡偏强走势。但下游需求季节性转弱，将制约期价反弹空间。

操作建议：**已有多单继续持有，短线不追高。**

止损止盈：**多单 9400 止损**

【原油】伊朗问题担忧支撑油价，短线维持高位偏强走势

中期展望：

得益于 OPEC 主动减产带来的全球原油库存下降，2018 年国际原油价格整体运行中枢将会逐步上移，但 OPEC 产量动态回归+美国产量增加潜力将会抑制原油价格上行高度。因此油价整体呈现区间走势，预计 WTI 震荡区间上移至 55-76 美元/桶。

短期展望：

特朗普对伊核协议仍未有清晰表态，近期国内外原油价格将延续高位偏强走势。

操作建议：已有多单持有，短线追高需谨慎。

止损止盈：SC1809 多头 435 止损。

【黄金】伊核协议谈判进展不顺，短期维持反弹思路

中期展望：

随着地缘政治风险的逐渐消退，市场将重新回归经济基本面。2018 年以来，欧元区经济增速开始放缓，而美国经济增长依然稳健，在欧美经济复苏的强弱关系出现逆转的情况下，市场对欧美货币政策的预期差也将发生变化，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。

短期展望：

市场焦点转向伊朗核协议和中美贸易谈判的进展。根据最新消息，特朗普表示若伊朗方面不接受修改后的核协议，则美国将于 5 月 12 日前退出伊核协议，而伊朗态度比较强硬，谈判几乎陷入僵局。中美贸易谈判正在进行，美方代表团中鹰派阵营占主导，预计谈判过程将更加艰难，结果存在较大的不确定性。以上事件短期内将对金价形成支撑。周五将公布美国 5 月非农就业报告，市场关注失业率在连续 6 个月持平后，是否再次下降，以及薪资增长能否继续提速，若数据表现强劲，则对美元指数形成支撑，否则美元将延续回调走势，伊朗核协议和中美贸易谈判的不确定性短期对金价有支撑，黄金短线维持反弹思路。

操作建议：伊朗核协议谈判进展不顺，中美贸易谈判存在不确定性，短期内将抑制风险偏好，对金价有支撑。激进者可逢低参与短线反弹，稳健者等待机会布局中线空单。

止损止盈：沪金 1806 在 268-270 区间，逢低短多，突破 268 多单止损。

【黑色】供需好转现货拉涨，期价谨慎偏多运行**中期展望：**

中期展望（月度周期）：清明假期之后，钢材的供需格局逐渐好转，市场氛围稍稍稳定，螺纹、热卷率先开启反弹，铁矿波动放大再次探低后回升，受制于高企的库存走势较为谨慎，双焦则被钢厂压制，但由于焦企陷于亏损，自发限产保价的动作频出，双焦逐步探低回升，整体而言，四月的反弹行情基本符合预期。进入五月之后，钢厂开工率持续小幅回升，螺纹钢社会库存和企业库存不断环比回落，显示出良好的供需格局，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，而铁矿石库存从港口向钢厂发生转移，后续黑色系仍将以震荡偏多为主，双焦、铁矿或仍有补涨空间。

短期展望：

短期展望（周度周期）：螺纹钢供给、需求双双回暖，现货价格在五一小长假期间飙涨 150 元/吨重回 4000 点之上，期货主力 1810 合约受提振，周三复盘跳空高开高走，有效突破 60 日线并且站上 3700 点大关，随后两个交易日维持高位震荡，上行稍显承压，交投重心较节前有显著抬升，维持三月低以来的反弹走势，短期均线拐头向上突破长期均线，技术指标 MACD 形成金叉并且红柱不断放大，期价仍大幅贴水现货，预期仍将依托 60 日线偏多运行，关注上方 3800 点一线的压力位能否顺利突破。铁矿石现货价格持续走高触及 517 元/吨，港口库存连续小幅回落，钢厂库存可用天数回升至 25 天，铁矿石主力 1809 合约表现疲弱，仅周一冲高触及 482 元/吨，随后震荡回落，再次考验 460 一线支撑，后续仍有补涨需求，建议多单继续持有。焦化企业陷入亏损局面，挺价意愿较强，五一小长假尝试调涨 50 元/吨，双焦期价水涨船高，焦炭 1809 合约有效突破 60 日线，触及 2000 点，焦煤 1809 合约也站上 1200 点整数关口，收于 60 日线附近，后续关注补涨动作，短多继续谨慎持有。

操作建议：螺纹 1810 合约多单依托 60 日线继续持有，关注上行 3800 点压力位能否突破，若承压回落则需止盈离场；铁矿石 1809 合约依托 460 元/吨坚定持有，双焦 1809 合约短多持有。

止损止盈：

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