

**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

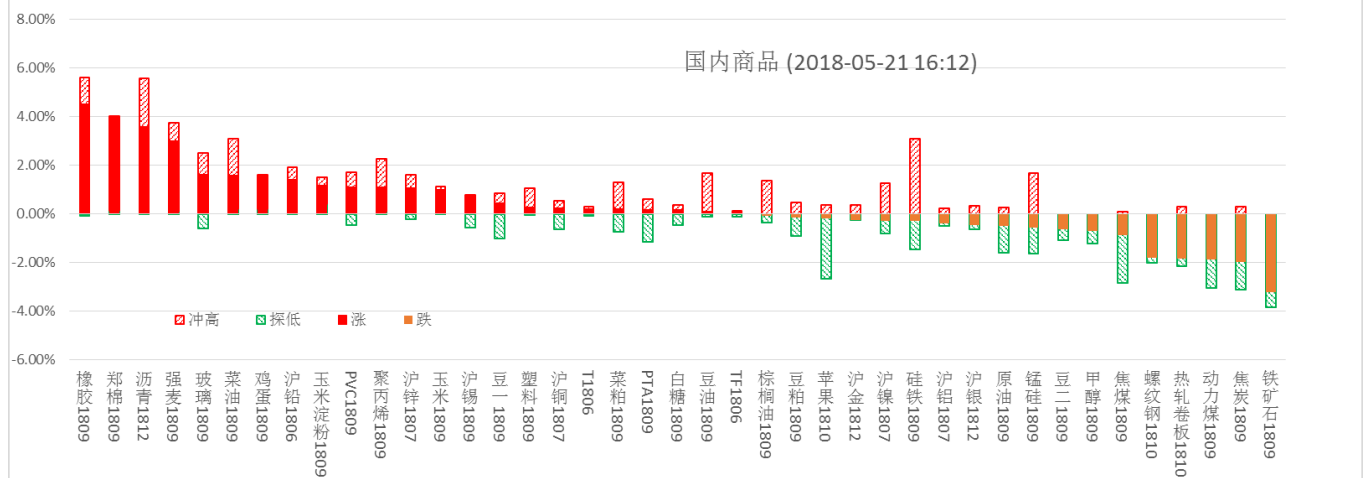
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年5月21日】

农产品天气市再成市场关注热点，黑色系承压回落**核心观点**

- 1、玉米天气市和玉米种植面积萎缩，连续数日开阳上涨屡创新高；
- 2、油菜成熟期降雨也引发资金追捧拉涨；
- 3、豆系供给回暖需求低迷贸易环境向好导致持续震荡。
- 4、梅雨季逐渐来临，螺纹钢需求端受到一定拖累，期价下行；
- 5、钢厂对焦炭的采购仍然清淡，港口库存回升也随黑色系一同承压回落；
- 6、动力煤短空信号，但就基本面而言进入到三季度后期才是下行时间窗口。
- 7、4月经济数据好坏参半，二季度经济存在下行压力，但中美贸易战缓和下期指温和上涨，
IC 偏强、IH 偏弱；
- 8、黄金避险需求下降，维持空头思路。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

4月经济数据好坏参半，二季度经济存在下行压力，但中美贸易战缓和下期指温和上涨，IC 偏强、IH 偏弱。

黄金避险需求下降，维持空头思路。

国内外解析

股指：中美贸易磋商就停止互相加征关税达成共识，使得贸易战担忧退却，进一步提振了市场情绪，周二期指温和上涨，IC 偏强、IH 偏弱。4月经济数据好坏参半，二季度经济存在下行压力，但中美不打贸易战，能够在一定程度上缓解出口的压力，宏观政策向稳增长方面倾斜，经济不会出现硬着陆，股指中期反弹行情依然可期，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周将公布美国及欧元区5月制造业PMI，届时将检验欧洲经济一季度表现疲软是否为暂时性的，“美强欧弱”的格局是否能够延续。美联储及欧洲央行会议纪要将于周四陆续登场，重点关注美联储会议纪要中关于通胀的描述，以及欧洲央行在宣布结束QE的时间方面是否做过讨论。此外，美联储主席鲍威尔及多位官员将密集发表讲话，警惕“美强欧弱”的经济格局持续，美联储官员鹰派讲话影响下，美元指数继续走强的风险。中美贸易摩擦暂时告一段落，避险需求下降，黄金将进一步失去支撑，维持反弹偏空的思路。

策略推荐

IC 轻仓做多，黄金维持空头思路。

农产品

主要观点

玉米天气市和玉米种植面积萎缩，连续数日开阳上涨屡创新高；油菜成熟期降雨也引发资金追捧拉涨；豆系供给回暖需求低迷贸易环境向好导致持续震荡。

重要品种

豆粕：农产品“无天气市而不欢”。截至5月中旬晚些时候，中国东北部分地区天气干旱，已经造成233万公顷耕地受到影响。降雨量偏低已经影响到吉林中部和辽宁西部约450万亩（30万公顷）的玉米播种。国内玉米价格特别是远期玉米价格，连续

数日开阳上涨屡创新高，也有国内玉米种植面积萎缩带来的扶持影响，一段时间以来，国内期市“买玉米、抛大豆”交易盛行。5月下旬，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。低价菜籽油期货剧烈拉涨一度获得资金追捧。中国终止对美国进口高粱的反倾销调查的决定，使得市场对中美经贸磋商的乐观情绪持续体现，双方周末发表联合声明，互不增收关税，贸易战休止。此时，美国大豆播种进度快于往年，国际天气市缺失，粕价维持弱势震荡。国内生猪价格低迷，基本面偏弱仍是中国蛋白饲料市场最大的一个问题，截至5月中旬国内豆粕消费依然没有明显好转迹象，汇易称国内个别饲料厂商豆粕在配方中添加比例调降幅度高达50%，也使得近阶段油厂的合同执行压力非常之大。豆粕跌入2月末或3月初的价格低位后，豆粕2900、菜粕2400附件表现出较强的抗跌性，跌势收敛后转入震荡。油粕比回升至近两个月高位，套作因素对粕价表现不利，关注强势美元和人民币转入较大贬值过程对市场的影响。

策略推荐

做多玉米、粕油比、IO-Y价差。

工业品

主要观点

梅雨季逐渐来临，螺纹钢需求端受到一定拖累，期价下行；钢厂对焦炭的采购仍然清淡，港口库存回升也随黑色系一同承压回落；动力煤短空信号，但就基本面而言进入到三季度后期才是下行时间窗口。

重要品种

黑色板块：中美贸易战平息，黑色系周一开盘受提振，但随后整体下挫，交投回归其基本面，以螺纹和铁矿领跌。梅雨季逐渐来临，螺纹钢需求端受到一定拖累，厂库库存小幅回升，基本面较前期稍显疲弱，螺纹1810合约上周五结束3700点一线的震荡整理，长阴线跌落5日和10日均线，显著承压前期高点连线，夜盘低开低走跌落20日线，技术指标MACD翻绿，形成金叉信号，周一顺利增仓跌破3600点一线，预期调整将回探至3500点一线，建议短空继续持有。铁矿石主力1809合约上周冲高至494元/吨，假突破60日线很快期价承压回落，周五夜盘尾盘暴跌，周一日内小幅反抽，但维持偏空走势，报收长阴线回踩40线，反弹格局被破坏，建议短空持有的同时关注460一线支撑，若破位则将有较大可能下探430一线。焦炭期现价差回归，钢厂对焦炭的采购仍然清淡，港口库存回升，焦炭1809合约周一继续下探跌落10日线，调整迹象显著，短线目标看向1950元/吨，建议短空持有，焦煤1809合约承压1300点展开调整，但周一大幅探低回升报收长下影小阳线，暂获粘合的20和60日线支撑，表现出一定的抗跌性，建议短空拖1250一线谨慎持有的同时，应当注意下方支撑较强。郑煤1809合约上周高位震荡为主，在640元/吨之上存有显著压力，尽管需求旺季中价格趋于偏强，但波动加剧风险累积，周五晚间发改委再次发言要稳定煤价，夜盘动煤跳空低开，大幅下挫，周一开盘小幅回升，报收长下影小阴线，技术面看跌落620一线，短空信号显著，基本面而言，发改委发言短期不改动煤实际需求，同时贸易商惜售对价格形成一定保护，预期短线调整有限，目标暂看向590-600元/吨，真正的下行应当在三季度后期。

策略推荐

黑色系短空思路。

财经周历

本周美国、欧元区 5 月制造业 PMI 将陆续公布，届时欧美经济增长的强弱关系将进一步得到验证。重点关注：周三欧元区 5 月制造业 PMI，美国 5 月 Markit 制造业 PMI，周期德国第一季度 GDP 修正值，周五美国 4 月耐用品订单月率。

周二，18:00 英国 5 月 CBI 工业订单差值。

周三，15:30 德国 5 月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 初值；16:30 英国 4 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；18:00 英国 5 月 CBI 零售销售差值；21:45 美国 5 月制造业 PMI 初值；22:00 欧元区 5 月消费者信心指数初值；22:00 美国 4 月新屋销售。

周四，14:00 德国第一季度 GDP 年率、6 月 Gfk 消费者信心指数；16:30 英国 4 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；21:00 美国 3 月 FHFA 房价指数月率；22:00 美国 4 月成屋销售年化总数。

周五，07:30 日本 5 月 CPI 年率；16:00 德国 5 月 IFO 商业景气指数；16:30 英国第一季度 GDP 年率；20:30 美国 4 月耐用品订单月率初值；22:00 美国 5 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