

每日行情会议纪要



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

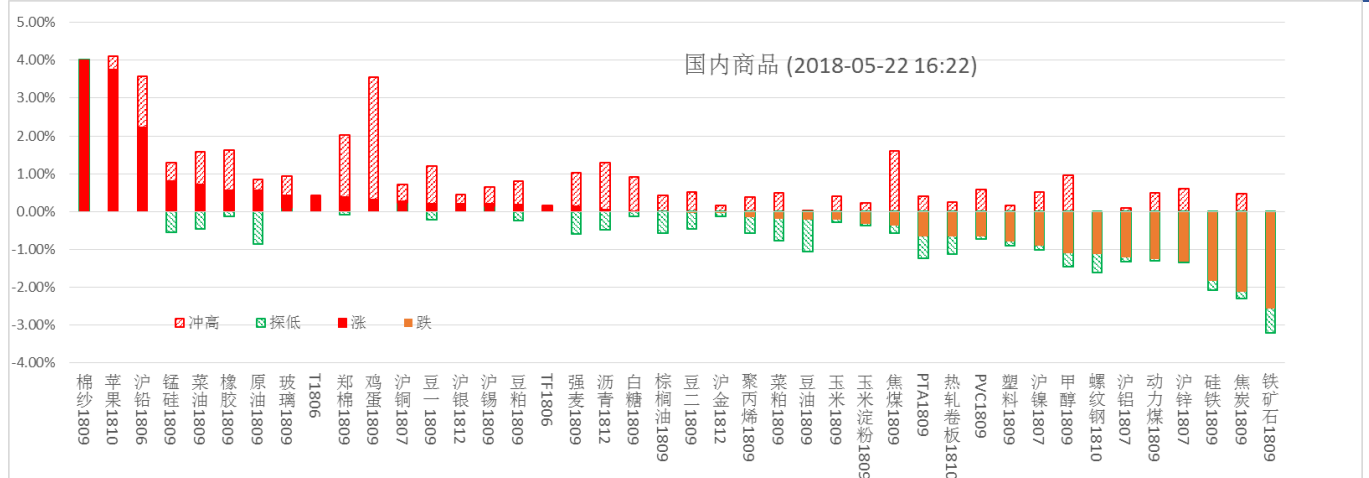
褚思伟 0516-83831160
cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

梅雨浇灭黑色系多头热情，苹果高歌猛进屡创新高

核心观点

- 1、梅雨季逐渐到来，钢材需求趋于下滑，黑色系整体承压回落。郑煤亦跟随政策导向承压调整，考验季节性需求支撑。
- 2、天气市在美国尚未兴起，而美贸易战休止因素的“条件反射效应”，触发美豆干点关口附近出现技术反弹；双粕受累油脂强势表现偏弱，维持震荡走势。
- 3、中兴事件获解决，中美贸易战危机阴云进一步消散，股指走势回归经济基本面，中期反弹行情有望延续。
- 4、本周三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。
- 5、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。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

中兴事件获解决，中美贸易战危机阴云进一步消散，股指走势回归经济基本面，中期反弹行情有望延续。

本周三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。

国内外解析

股指：中美两国就解决中兴通讯公司问题的大致路径达成一致，相关细节还在敲定中，一旦达成协议，特朗普政府将解除对中兴向美国企业采购产品的禁令。受此消息提振，5G 板块大涨，周二期指小幅回调走势，IC 偏强、IH 偏弱。风险偏好逐渐从中美贸易摩擦中修复，经济基本面总体向好的趋势未变，政策面利好偏多，股指中期反弹行情有望延续，维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周三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。中东地缘政治风险，短期内对金价有支撑，但美元、美债收益率持续上行，黄金仍以偏空思路对待。

策略推荐

股指轻仓博取反弹，黄金偏空思路对待。

农产品

主要观点

天气市在美国尚未兴起，而美贸易战休止因素的“条件反射效应”，触发美豆干点关口附近出现技术反弹；双粕受累油脂强势表现偏弱，维持震荡走势。

重要品种

油粕：据 USDA 周度作物生长报告，截止 5 月 21 日当周，美国大豆种植率 56%，快于去年同期的 50% 及五年均值的 44%，美国玉米、大豆等谷物播种进展顺利且都超于预期，天气市在美国尚未兴起，仅中美贸易战休止因素的“条件反射效应”，触发美豆干点关口附近出现技术反弹，市场重新回复至近两个月的震荡区间内。因国际原油价格持坚于 70 到 80 美金高位，对商品市场有正面溢出性支持作用在持续发酵，而贸易战休止对金融市场风险偏好有普遍提振作用，三大油脂期货反弹诉求强烈，菜油东南沿海库存同比降幅较大，已无囤积压力，反弹势头强劲，市场多油空粕套作持续，而远月菜油突破年内新高，显示出多头优越的交易条件；粕价波动率收窄，维持在重要地位区震荡频现抵抗性反弹，预计在外天气市缺失的条件约束下，粕价缺乏较佳表现，并将持续受累于油粕套利组合空头配置压力。震荡筑底思路对待双粕走势，不过度参与沽空。

策略推荐

关注油脂反弹及油粕比套利，粕类谨慎沽空，震荡思路为宜。

工业品

主要观点

梅雨季逐渐到来，钢材需求趋于下滑，黑色系整体承压回落。郑煤亦跟随政策导向承压调整，考验季节性需求支撑。

重要品种

黑色板块：梅雨季逐渐到来，钢材需求趋于下滑，黑色系整体承压回落，螺纹钢和铁矿连续两个交易日领跌。螺纹钢厂库库存小幅回升，基本面较前期稍显疲弱，螺纹 1810 合约周二再收小阴线，上方承压粘合的 5 日、10 日和 20 日线，顺利增仓跌破 3600 点一线，技术指标 MACD 显现死叉信号，但由于现货大幅升水对期价存有一定支撑，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 合约周一长阴下挫探至 40 日线，周二进一步低开低走再收中阴线，前期反弹格局被破坏，在跌落 460 一线后，将有较大可能下探 430 一线，操作上建议短空持有，若有反弹也是短线加仓机会。焦炭期现价差回归，港口库存回升，焦炭 1809 合约周二延续前高 2150 一线以来的调整，尤其午盘大幅跳水，期价报收中阴线，成交激烈持仓小幅下滑，技术指标有死叉迹象，短线目标看向 1950 元/吨，建议短空持有；焦煤 1809 合约自 1300 点以来的调整也在延续，尽管周一探低回升稍显抗跌，周二期价再度下探，短空依托 1250 一线持有，短期有望探至 1190-1200 点。郑煤 1809 合约承压 640 一线，同时受发改委再次发言要稳定煤价消息的打击，连续下挫跌落 620 元/吨头部支撑，周二尾盘跳水回探 20 日线，上方显著承压拐头的 5 日和 10 日线，技术指标翻空，但煤炭实际需求仍高企不下，同时贸易商惜售对价格形成一定保护，预期短线调整目标暂看向 590-600 元/吨，真正的下行应当在三季度后期，短空继续持有。

策略推荐

逢反弹短空黑色品种。

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