

**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

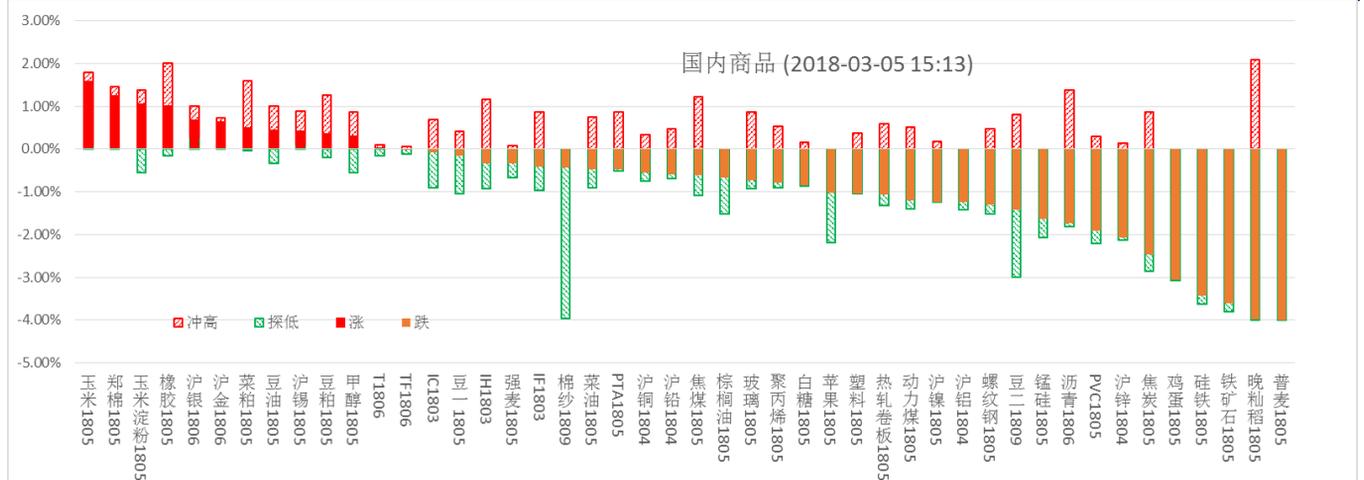
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年3月5日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 2018 年政府工作报告中国经济由高速增长阶段进入高质量发展阶段，在防范重大风险背景下，宏观杠杆率保持稳定。
2. 全国两会时间窗口以维稳为主，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大，等待底部明确后的春季行情。
3. 随避险情绪支撑金价，但加息前仍秉持逢高偏空思路。
4. 双粕急涨后面临震荡整理，跟踪阿根廷天气形势博弈多头为主要思路；适当关注三大油脂价格震荡攀升行情，以及油粕比价的修复性走势。
5. 鸡蛋受现货拖累下跌调整，恐慌下挫区间低位可博取反弹波段。
6. 黑色系调整压力叠加两会吹风，短期或延续调整，复产逻辑未改变之前不做趋势性看空。
7. 能源行业盛会 CERAWEEK 召开，市场预期将讨论如何削减全球过剩供应能否出台需要关注能否影响原油季节性调整节奏。PTA 较强的基本面支撑下，依然运行于上升通道中。
8. 天胶主产国营造救市故事，叠加 3 月时间窗口，持稳 13000 后增持多单。
9. 在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

2018 年政府工作报告中国经济由高速增长阶段进入高质量发展阶段，在防范重大风险背景下，宏观杠杆率保持稳定。

全国两会时间窗口以维稳为主，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大，等待底部明确后的春季行情。

随避险情绪支撑金价，单加息前仍秉持逢高偏空思路。

国内外解析

2018 年政府工作报告明确，今年 GDP 的增长目标为 6.5%左右，CPI 涨幅 3%左右。财政赤字率按 2.6%安排，比去年预算低 0.4 个百分点。货币政策保持稳健中性，松紧适度，管好货币供给总闸门，保持广义货币 M2、信贷和社会融资规模合理增长，维护流动性合理稳定。推进房地产税立法。

我们认为虽然去年经济超预期回升，但政府工作报告仍将经济增长的目标维持在 6.5%左右，表明中国经济由高速增长阶段进入高质量发展阶段，不再一味追求经济增速。财政赤字率较去年有所下调，表明在防范重大风险背景下，宏观杠杆率要保持稳定。

国外方面，特朗普计划提高对钢铁、铝等商品的进口关税，市场对美国可能引起贸易战的担忧加剧，意大利大选出现悬浮议会的可能性较大，避险情绪短期内对金价有支撑，但鉴于美联储 3 月加息预期尚未完全消化，黄金仍需维持逢高偏空的思路。

本周进入全国两会时间窗口，会议期间以维稳为主，有关国企国资、财税金融等改革的预期有利于提升风险偏好，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大，建议以逢低建多为主，布局春季多头行情。

策略推荐

股指企稳过程中逢低建多；贵金属 3 月议息会议前逢高考虑布置空单。

农产品

主要观点

双粕急涨后面临震荡整理，跟踪阿根廷天气形势博弈多头为主要思路；适当关注三大油脂价格震荡攀升行情，以及油粕比价的修复性走势。

鸡蛋受现货拖累下跌调整，恐慌下挫区间低位可博取反弹波段。

重要品种

农副产品：元宵节过后，国内鸡蛋现货价格仍维持季节性跌势，限制了期货价格的表现，预计 1805 合约 3500-3800 大区间震荡上下空间有限，策略上逢恐慌下挫区间低位尝试增持波段多单；苹果销售清淡库存压力节后有待释放，远月价格再度探底，短空交易为主。

油粕类：西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，2月前28天马来西亚棕榈油产量比1月份同期下降20.09%，马来西亚棕榈油跌至近一年重要低位区后，预计有抗跌和企稳的表现，芝加哥豆油价格尽管仍半年来的下降通道之内，但投机性净空持仓出现大幅缩减，暗示沽空动能衰减，适当关注三大油脂价格震荡攀升行情，以及油粕比价的修复性走势。菜粕 2550-2650、豆粕 3100-3200 均为 2016 年以来重要的高位阻力区，期价急涨后面临震荡整理，跟踪阿根廷天气形势博弈多头为主要思路，本周是 USDA 供需报告周，周五数据发布前预计价格将表现谨慎，前期多单适当调低仓位规避风险。

白糖：供需过剩预期博弈巴西糖醇比例下调，国际糖价低位震荡反复；国内基市场缺乏新的消息指引，短线郑糖陷入低位横盘震荡走势。

棉花：储备棉轮出在即，市场供应压力增加；但美棉价格坚挺，抬升储备棉拍卖底价，国内棉价下方支撑亦较强，短线郑棉难以摆脱 14800-15500 区间震荡走势。

策略推荐

双粕前期多单适当调低仓位规避风险，适当关注三大油脂价格震荡攀升行情，以及油粕比价的修复性走势。鸡蛋策略上逢恐慌下挫区间低位尝试增持波段多单。

工业品

主要观点

黑色系调整压力叠加两会吹风，短期或延续调整，复产逻辑未改变之前不做趋势性看空。

能源行业盛会 CERAWEEK 召开，市场预期将讨论如何削减全球过剩供应能否出台需要关注能否影响原油季节性调整节奏。PTA 较强的基本面支撑下，依然运行于上升通道中。

天胶主产国营造救市故事，叠加 3 月时间窗口，持稳 13000 后增持多单。

在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。

重要品种

黑色板块：周一黑色系整体表现不佳，成材端螺纹、热卷收跌逾 1%，焦煤小幅回落，焦炭大跌超 2%，铁矿重挫近 4%。全国“两会”第一天，“逢会必跌”的魔咒再次应验，李克强总理提及压减钢铁产能和房地产调控不放松，对黑色系形成显著打压。分品种来看，螺纹 1805 合约上周站上 4000 点后，连续五个交易日承压 4100 点，复产逻辑之下，我们认为向上突破的可能性不大，也在不断提示调整风险，周一低开低走收中阴线，下探至 20 日线，短线仍有望进一步回探 3900 点之下，操作上注意多单离场，尝试短空；热卷 1805 合约上周短暂触及 4124 元/吨，维持高位震荡，稍显承压，周一迅速回落，建议与螺纹相似。成材端周一受市场消息的冲击更为强烈，短线抵消了复产带来的利好。铁矿石 1805 合约在黑色系中以 3.6% 的幅度领跌，跌破 535 支撑

后，直奔 520 一线，这主要由于钢厂铁矿石库存维持在 33.5 天的量，港口铁矿石库存则连续攀升，逼近 1.6 亿吨，因此短线调整需求较强，但后期仍有需求支撑，因此短空注意节奏；焦炭 1805 合约未能突破 2300 一线后同样显现出调整迹象，顺利跌落 2200 点，短空仍有盈利空间；焦煤 1805 合约则跌落 10 日线，同样建议短空思路。郑煤 1805 合约跌开低走破位 60 日线，短线没有企稳迹象，或将继续回探 600 一线。

化工品：能源行业盛会 CERAWEEK 周一在休斯敦拉开帷幕，来自 OPEC 成员国的石油部长级其他全球石油业者将参加会议，市场预期将讨论如何削减全球过剩供应，关注是否有新的消息出台，短线美国原油期货料将维持 60 美元上方震荡走势。周一国内化工品弱势回调，PVC 与沥青领跌。分品种来看，PVC 整体运行于去年 12 月以来的震荡区间，资金区间内高抛低吸。国际油价弱势震荡，成本端支撑转弱；自身基本面而言，3 月中上旬多家炼厂都有开工计划，市场供应压力增加，而下游需求旺季尚未启动，短线沥青陷入弱势调整走势。美国贸易战引发全球金融市场避险情绪，基本面最强的塑料与 PTA 亦弱势调整，短线做多需谨慎。下游需求恢复一定程度抵消供应增加带来的压力，短线甲醇转入震荡走势，空单考虑部分止盈。东南亚停割期、各项救市政策频出叠加下游消费旺季启动，短线沪胶仍有上行动能，逢低尝试多单。

有色系：在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。基本面最弱的铝谨防破位风险。

策略推荐

PTA 中期反弹趋势不改，维持多头思路；橡胶等可以积极尝试短多博取反弹。黑色系短期调整中港口库存高企的铁矿可以尝试短空。有色系列中基本面最弱的铝可以关注是否有率先做空的机会。

财经周历

周一，**09:45 中国 2 月财新服务业 PMI**；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 综合 PMI；23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI。

周二，08:30 澳大利亚 1 月零售销售月率、第四季度经常帐；**11:30 澳洲联储公布利率决议**；**23:00 美国 1 月耐用品订单、工厂订单月率**。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP；**18:00 欧元区第四季度 GDP 年率**；**21:15 美国 2 月 ADP 就业人数**；21:30 加拿大 1 月贸易帐；21:30 美国 1 月贸易帐；**23:00 加拿大 3 月央行利率决议**。

周四，**11:06 中国 2 月贸易帐**；**07:50 日本第四季度 GDP**；08:30 澳大利亚 1 月贸易帐；15:00 德国 1 月工厂订单月率；**20:45 欧洲央行利率决议**；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，**09:30 中国 2 月 CPI、PPI 年率**；**11:14 日本央行利率决议**；15:00 德国 1 月工业产出月率、贸易帐；17:30 英国 1 月工业产出月率、贸易帐；21:30 加拿大 2 月失业率；**21:30 美国 2 月非农就业人口、失业率**。

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