

**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7日】

**每日行情研讨会议纪要****核心观点**

1. 财政部长肖捷表示今年实施的积极财政政策仍保持较大力度体现国家政策稳健的一面。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，关注底部明确后的春季行情。
2. 虽避险情绪支撑金价，但加息前仍秉持逢高偏空思路。
3. 贸易战阴影引发市场整体恐慌情绪，粕类高位震荡，油脂突破未果，或存震荡回调的走势。
4. 郑糖无政策引导，增仓跌破1月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍将延续弱势。
5. 黑色系调整延续调整，技术继续顺势短空，谨防市场恐慌情绪和库存压力骤增导致的快速下探。
6. 原油走弱叠加需求恢复低于预期，短线国内化工品弱势调整。PTA 上涨通道能否守住令人担忧；塑料旺季不旺，淡季来临或会受其他商品影响转入跌势。
7. 天胶主要反弹因素未改，反弹多单继续持有。
8. 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。



贸易战阴影引发市场整体恐慌情绪，粕类高位震荡，油脂突破未果，或存震荡回调的走势。

郑糖无政策引导，增仓跌破 1 月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍将延续弱势。

## 重要品种

**农副产品：**苹果期货资金小幅流出上行迟滞，预计调整下跌机会增长；鸡蛋现货企稳，期价主要合约陷入低位震荡，交易上暂宜观望。

**油粕类：**豆粕 1809 合约日增仓 29 万，1805 合约减仓 9 万，价格大幅新高后回落，显示出近两年高位附近市场的震荡市特征，多单注意调减仓位兑现利润。国内三大油脂年内高位未能持稳，转入低位区间震荡，缺乏日线级别大的趋势行情，区间思路参与，显著高于历史同期的库存或是抑制盘面的主要因素。芝加哥大豆和豆粕运行至重要的技术压力区，与多少谷物一样面临技术抛盘，只不过阿根廷旱情限制了市场调整的空间，供需报告前市场头寸调整成交清淡，芝加哥套利盘影响下出现油强粕弱的修复。美国农业部将于 9 日周五凌晨 1 点发布 3 月供需报告。市场预计，阿根廷大豆产量 4836 万吨（上月 5400），巴西大豆产量 1.138 亿吨（上月 1.12），全球大豆库存 9531 万吨（上月 9814）。美豆库存 5.3 亿蒲（上月 5.3）。农产品一方面因天气市而买兴热情高涨，另一方面因上涨至重要高位面临获利盘压力，价格短期具有较大的不稳定性，交易策略上以波段短线为主。阿根廷旱情仍然没有缓解，但一般天气炒作将延续到 3 月下旬或 4 月上旬，天气市临近中后期，注意价格修正性风险。

**白糖：**2 月广西、云南及广东三大主产区销糖同比减少 22 万吨，目前政策面迟迟没有消息出台，需求进入消费淡季，郑糖增仓跌破 1 月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍将延续弱势。

**棉花：**储备棉轮出在即，因拍卖底价与美棉密切相关影响，近期郑棉跟随外盘走势；因大涨后出现获利了结，ICE 期棉周二夜盘重挫 3%，收回前一交易日的涨幅，短线郑棉亦将延续 14800-15500 区间震荡走势。

## 策略推荐

粕类高位震荡，油脂突破失败，市场风险情绪引发下，库存高企的油脂或有短空机会。白糖无政策支撑，消费淡季中跌破横盘区间，顺势短空。

## 工业品

### 主要观点

黑色系调整延续调整，技术继续顺势短空，谨防市场恐慌情绪和库存压力骤增导致的快速下探。

原油走弱叠加需求恢复低于预期，短线国内化工品弱势调整。PTA 上涨通道能否守住令人担忧；塑料旺季不旺，淡季来临或会受其他商品影响转入跌势。

天胶主要反弹因素未改，反弹多单继续持有。

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：**周三商品氛围整体偏空，黑色系全面报收阴线，符合前期判断，我们预计调整仍将延续。近期高炉开工率小幅回升，复产时间窗口即将到来，供给端有显著释放的压力，钢材社会库存快速攀升，贸易商囤货并未有效转化为实际需求，技术面而言，螺纹 1805 合约低开低走报收中阴线，增仓跌破去年 10 月中旬以来的上行趋势，回踩 60 日线，技术指标 MACD 红柱收缩，短线有望探至 3750 一线，短空谨慎持有；热卷 1805 合约大跌 2.35% 收于 3946 元/吨，持仓显著收缩，短空继续持有看向 3800 点。炉料端受成材拖累，短线调整压力抵消了开工带来的利好。铁矿石 1805 合约周三再收小阴线回落，受钢厂铁矿石库存和港口

铁矿石库存连续攀升的打压，短线调整有望回探 500 一线，后期仍有需求支撑，因此短空注意节奏；焦炭 1805 合约上方承压粘合的 5 日和 10 日均线，低开低走跌落 20 日线，技术指标 MACD 显现久违的绿柱，调整有望延续，短空仍有盈利空间；焦煤 1805 合约大跌超 2%，短线关注 1300 点支撑，同样建议继续持有短空。郑煤 1805 合约进一步小幅回落，破位 60 日线后承压 5 日线连续收阴，短线没有企稳迹象，继续看空至 600 一线。

**化工品：**特朗普经济顾问辞职令贸易战疑虑升温，市场氛围转弱；API 数据显示，美国上周原油库存增加 570 万桶，高于市场预期；EIA 月报预计 2018 年美国原油产量增幅将比之前预估高出 12 万桶/日，因页岩油产出大增；周二夜间美国原油期货冲高回落，期价重回弱势整理。周三国内化工品弱势走低，PTA 近月期价领跌。分品种来看，终端纺织需求疲弱，聚酯销售不佳，短线 PTA 陷入震荡走势，但期价整体依旧运行于中长期上升趋势中，中线多单逢调整逐步移仓九月。目前下游农膜需求旺季，但受制于供应压力偏高，塑料迟迟没有出现像样反弹；随着时间推移，需求支撑将逐渐转弱，3 月中下旬塑料将转入季节性调整行情，短线不建议继续做多。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。PVC 整体延续去年 12 月以来的震荡区间走势，区间内高抛低吸操作为宜。泰国 5-7 月停割计划暂无实际进展，短线沪胶反弹动能略有减弱，但在东南亚主产国正处停割期且出口削减计划继续执行的时间节点，沪胶季节性反弹行情仍未结束，逢调整仍可尝试多单。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。

**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。

### 策略推荐

工业品谨防市场情况造成的上升通道或震荡区间的破位，出现技术性下探的品种可以尝试短空。

## 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