

**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13日】

**每日行情研讨会议纪要****核心观点**

1. 临近美联储加息周，加息预期尚未完全消化，商品市场整体氛围偏弱，农产品、工业品、黑色系、有色系走势虽有分化，但都在关键技术位置附近，短期关注技术性信号的指引。
2. 继续关注两会改革热点，逢低布局春季多头行情。但对突发性风险应保持警惕。
3. 加息预期尚未完全消化，短期内对美元指数仍有支撑，建议黄金维持逢反弹偏空的思路。
4. 豆系处于3月USDA供需报告后休整性行情，持区间震荡的观点，不过度悲观。天气市缓和的背景下，为短期多油空粕套作创造交易条件。另外，需持续关注中美贸易争端对大豆价格的潜在影响。
5. 黑色系持续下探至第一技术目标位，基本面和情绪面压力下，仍需注意技术性反弹的力度。
6. 化工品表现依旧疲弱，聚烯烃破位下跌或有短空机会。天胶基本面暂无新的利多提振；近期宏观情绪主导市场，观望或谨慎短多为宜。
7. 有色金属出现分化，铅铝破位，铜依然在考验震荡区间下沿支撑，暂以波段思路对待。



## 重要品种

**油粕类**：未来几日，阿根廷产区最北部有小雨，墒情得到改善，而该国中部、南部主产区干燥，旱情继续困扰作物生长。巴西方面，目前大豆收割 48%，超过五年均值 46%，后市关注巴西物流和运输，以及阿根廷旱情演变。今日因油粕比价持续处于十年以来低位，比价超卖反弹，诱发油脂低位补涨，国内三大油脂期货均处于年内重要技术低位，菜油领涨幅度超过 1.7%，节后现货成交良好且库存持续减少，对价格带来支持，天气市缓和的背景下，为短期多油空粕套作创造交易条件。农产品板块在不济的金融市场环境表现较佳，另外，需持续关注中美贸易争端对大豆价格的潜在影响。

**白糖**：巴西甘蔗将更多用于生产乙醇而非榨糖，且欧洲天气不佳，一定程度抵消印度及泰国增产预期的影响，ICE 原糖期货在八个半月以来震荡区间下沿附近暂获支撑；国内方面，市场传闻本年度配额外进口许可总量或在 150 万吨，低于市场预期，对郑糖带来一定支撑，但下游需求进入消费淡季，糖价上行动能亦不足，短线陷入震荡走势。

**棉花**：3 月 12 日储备棉轮出 3 万吨，实际成交 2.81 万吨，成交率 93.63%，成交均价 14633 元/吨，储备棉轮出增加市场供应，郑棉期价震荡下行；但美棉偏强运行亦给国内棉价带来较强支撑，短线郑棉仍将延续区间震荡走势。

## 策略推荐

油脂回归震荡区间，短期多油空粕套作。

## 工业品

### 主要观点

黑色系持续下探至第一技术目标位，基本面和情绪面压力下，仍需注意技术性反弹的力度。

化工品表现依旧疲弱，聚烯烃破位下跌或有短空机会。天胶基本面暂无新的利多提振；近期宏观情绪主导市场，观望或谨慎短多为宜。

有色金属出现分化，铅铝破位，铜依然在考验震荡区间下沿支撑，暂以波段思路对待。

### 重要品种

**黑色板块**：周二黑色板块延续下行，双焦继续领跌，螺纹、热卷和铁矿小幅回落，但经过上周的大幅下挫后，跌势有趋缓迹象。钢厂复产时间窗口即将到来，供给端有释放压力，对螺纹和热卷形成压力，另一方面也应当利好于双焦、铁矿的需求。周二螺纹 1805 合约再收小阴线，跌落 3750 元/吨之后，显著承压 5 日均线，交投重心收于 3700 点一线，持仓显著回升，量能疲弱，跌势稍显趋缓，但技术目标看向 3620，预期短线仍将谨慎下探，建议空单依托 3750 继续持有，但需注意技术反弹的风险；热卷 1805 合约截至周二报收七连阴，系数回吐节前“冬储行情”，尤其近三个交易日，连续下探 3800 点之下又收回，持仓量显著回落，下行节奏有进入尾声的迹象，因此短空注意及时止盈。炉料端受成材拖累，短线调整压力抵消了开工带来的利好，同时焦化企业也将开启复产，多空博弈较为复杂。铁矿石 1805 合约破位 500 一线触及 475.5 元/吨，第二目标位已达，受钢厂铁矿石库存和港口铁矿石库存连续攀升的打压，若继续下跌则将看向 440 元/吨，但复产支撑需求，因此短空注意节奏，及时止盈谨防反弹。焦炭 1805 合约上方承压短期均线族，在上周跌势逐步放大后，周二破 2000 点一线继续下探，阴线实体有所收窄，应当注意技术面下跌动能趋弱，短空谨慎持有，重回 2000 点之上可适当止盈；焦煤 1805 合约周二再收中阴线领跌，持仓激增 2 万手，触及 1250 一线重要支撑位，第二目标位 1200 点，受焦化复产的支撑，我们认为焦煤的快速下探或酝酿着需求旺季到来之后的反弹，因此短空谨慎持有的同时，注意谨防反弹的可能。郑煤 1805 合约进一步回落，显著承压下行的 5 日均线，基本面暂无支撑，短线建议空单持有，看至 600 一线。

**化工品**：受累于美国原油产量快速增长，且 OPEC 减产统一阵线出现裂痕，周一夜间美国原油震荡下行，主力合约收跌 1.1%；周二国内化工品延续弱势调整，聚烯烃破位下跌。分品种来看，上游炼厂开工计划偏多，市场供应压力增加，而下游需求旺季尚未启动，沥青大幅下挫，短线将延续调整。需求旺季特征不明显，市场转入空头波动，塑料、PP 及 PVC 空单继续持有。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，空单离场观望。终端纺织需求疲弱，聚酯销售不佳，需求端支撑减弱，加之整体化工品市场氛围偏空，短线 PTA 弱势震荡，但期价整体表现抗跌，九月合约依托 5500 一线，激进投资者可轻仓试多。三大主产国坚决执行出口限制计划，但泰国停割计划尚无新进展，基本面暂无新的变化，观望或谨慎短多为宜。

**有色系：**有色金属出现分化，铅铝继续下探；铜依然在考验震荡区间下沿支撑，暂以波段思路对待。

### 策略推荐

关注黑色系第一技术目标位附近反弹修正后的做空机会；沪胶多单谨慎持有。

## 财经周历

本周中国 2 月投资、消费、工业增加值，以及美国 2 月 CPI 等重要数据将陆续公布，重点关注：周二美国 2 月 CPI 年率，周三中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值、消费品零售年率；周五欧元区 2 月 CPI 年率。

周二，20:30 美国 2 月 CPI 年率。

周三，10:00 中国 1-2 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；15:00 德国 2 月 CPI 年率；18:00 欧元区 1 月工业产出月率；20:30 美国 2 月 PPI 年率、2 月零售销售月率；

周四，20:30 美国 3 月纽约联储制造业指数、当周初请失业金人数、进口物价指数月率。

周五，18:00 欧元区 2 月 CPI 年率；20:30 美国 2 月新屋开工、营建许可总数；21:15 美国 2 月工业产出月率；22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值。

## 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