

**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28日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 外部金融市场动荡，国内股指风格迥异强弱持续分化。强势美元崛起恐对贵金属形成压制。
2. USDA 季末报告前陷入复杂震荡和调整，缺乏趋势突破。油粕比价进一步刷新近十年同期低位，但不宜过度追涨杀跌。糖市缺乏利多消息提振，维持震荡调整。棉花供需宽松，价格下探区间低位。
3. 焦炭、焦煤等黑色系品种领跌商品，需求疲弱助涨技术抛盘，跌势存在进一步放大风险。
4. 国际原油价格挺进至三年来高位后，短期追随商品大势转入调整下跌，国内化工品价格技术超卖短期跌势收窄，为弱势休整行情，弱势反弹后警惕价格续跌寻底风险。

重要品种

豆粕：市场预计美国农业部周四夜间将公布的报告将显示，2018 美国大豆种植面积为创纪录的 9,110 万英亩，预计截至 3 月 1 日当季大豆和玉米库存将创纪录高位（其中大豆 20.55 亿蒲），因几年来连续丰产，可能会带来偏空的影响。巴西咨询公司周二将该国 2017/18 年度大豆产量预估从 1.175 亿吨上调至 1.189 亿吨，美国农业部之前在最新的月度供需报告中预期巴西大豆产量为 1.13 亿吨。芝加哥农产品市场延续缩量调整走势，更多表现为震荡市特征。国内主要工业品惯性下跌，仅玉米淀粉等少数农产品显著反弹上涨，金融市场动荡氛围较差，且阿根廷天气炒作进入尾声，美元指数低位有企稳转强动作，需注意豆粕市场调整时间拉长，暂不宜配置参与趋势交易，预计豆粕、油脂等，维持数日来以来的震荡区间波动，平衡市波段偏短思路。

白糖：巴西中南部糖产量大增，全球糖市供需过剩压力不减，ICE 原糖技术面呈现明显的空头走势；国内糖市进入消费淡季，基本面缺乏利多提振，短线维持偏空操作。

棉花：ICE 期棉窄幅震荡，市场静待本周四将公布的年度种植面积意向报告；国内储备棉轮出持续轮出，市场供应充足，短线郑棉弱势寻底。

策略推荐

豆粕维持高位震荡而豆油继续低位震荡，在 30 日 USDA 报告发布定调之前，单边建议观望为主或波段偏短思路，对冲交易跟踪参与 Y-P 价差扩大套利。

工业品

主要观点

贸易战恐慌情绪逐渐释放，黑色系微弱反弹但受制于自身基本面不改跌势，下行趋势不改注意风险不宜抄底。

贸易战有所缓和但地缘政策风险仍在，短线国际原油期货价陷入高位震荡走势，化工品基本面缺乏实质利好，短线塑料超跌反弹不追多，沪胶延续弱势，若无利多政策难有反弹趋势的持续性。

重要品种

黑色板块：高炉开工未启动，钢厂对原料端采购热情一般，并且不断打压焦炭采购价格，近期螺纹、热卷相对抗跌，铁矿、双焦继续下挫。周三螺纹 1805 合约探低回升收于 3423 元/吨，微弱收涨 0.32% 触及 5 日均线，远月新主力 1810 合约收小阴线微跌，陷于低位震荡持仓缩减，螺纹短线下跌趋缓，又严重缺乏上行动能，谨慎观望。铁矿石 1805 合约周三大幅探低回升，显著承压中期上升趋势线，持仓回升 12 万手，最低触及 427.5 元/吨，远月 1809 合约同样探低回升，收类十字星小阳线，在进口铁矿石价格周二大跌超 20 元/吨之后，近三天相对平稳，有止跌迹象，但目前港口库存高企，钢厂库存下降，关注后期钢厂复产可能带来的提振，暂不宜抄底，谨慎观望。焦炭 1805 合约周二夜盘大幅下挫跌落 1800 点，日内继续下行收跌近 4%，1809 合约承压 5 日线下行，触及 1700 元/吨，钢厂不断下调焦炭现货采购价格，累计跌幅超 300 元/吨，仅周三就下跌 50 元/吨，需求尚未有效启动，短线仍易跌难涨，以偏空为宜。焦煤 1805 合约表现相对抗跌，周三期价回吐涨幅，仍在 1200 点之上运行，远月 1809 合约则显著回落，焦化企业开工良好，港口库存低迷，现货价格坚挺，但在市场情绪的作用下，仍维持偏空思路。郑煤 1805 合约显著承压 5 日均线，震荡反复之后仍维持下行趋势，远月 1809 合约同样疲弱，空单谨慎持有。

化工品：API 数据显示，截止 3 月 23 日当周，美国原油库存增加 530 万桶，供应增加压力盖过地缘政策风险，WTI 原油弱势走低；国内原油期货周二夜盘大跌近 4%，周三整体呈现横盘震荡走势，目前基本面多空参半，短线陷入震荡反复走势，关注伊朗问题演变。基本面缺乏实质利好，周三国内化工品弱势调整。分品种来看，沥青短线跟随原油走势，但下游需求不振限制上行空间，多单逢高考虑止盈。甲醇维持空头走势，空单继续持有。下游需求不及预期，PTA 技术面呈现破位下跌走势，短线仍将延续调整。塑料小幅冲高回落，期价未能有效修复缺口，目前农膜需求进入尾声，库存持续累计，短线料将延续偏空走势，空单继续持有，逢反弹压力位加持空单；基本面缺乏实质利好，PP 陷入低位横盘震荡走势，空单部分止盈观望为宜；PVC 冲高回落，期价延续横盘区间震荡走势。三大主产国出口限制计划接近尾声，而国内庞大的期现货库存及环保限产抑制天胶需求的利空基本面主导市场，东南亚若无新的利多政策出台，短线天胶将延续低位弱势震荡走势。

策略推荐

甲醇重心继续下移，技术面维持空头，空单继续持有。沪胶短线沪胶或延续弱势下跌走势。黑色系受制于自身供需面偏弱影响，维持偏空建议。

财经周历

本周美联储、英国央行将举行议息会议，此外欧元区、美国制造业 PMI 等重要数据将陆续公布。重点关注：周二英国 2 月 CPI、PPI 年率；周四凌晨 02:00 美联储利率决议及政策声明，02:30 美联储主席鲍威尔新闻发布会，20:00 英国央行利率决议；周五美国 2 月耐用品订单月率。

周二，17:30 英国 2 月 CPI/PPI、零售物价指数年率；18:00 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 3 月 ZEW 经济景气指数；23:00 欧元区 3 月消费者信心指数。

周三，17:30 英国 2 月失业率、1 月至三个月 ILO 失业率；20:30 美国第四季度经常帐；22:00 美国 2 月成屋销售总数；次日 02:00 美联储公布 3 月利率决议及政策声明；02:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会；04:00 新西兰联储利率决议。

周四，08:30 澳大利亚 2 月失业率；16:30 德国 3 月制造业 PMI；17:00 欧元区 3 月制造业 PMI；17:00 德国 3 月 IFO 商业景气指数；17:30 英国 2 月零售销售月率；20:00 英国央行利率决议；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率；22:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI。

周五，07:30 日本 2 月全国 CPI 年率；20:30 加拿大 2 月 CPI 年率。20:30 美国 2 月耐用品订单月率；22:00 美国 2 月新屋销售月率。

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