

## 每日观点



## 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4月9日】

## 每日行情研讨会议纪要

## 核心观点

1. 中美贸易战将影响当前的市场交易情绪，对豆系、钢铁、化工品的影响存在不确定的变化，建议谨慎对待。策略上可以尝试“多农产品空工业品”思路。
2. 中美贸易争端或最终仍将通过谈判的方式解决，预计春季反弹行情只会迟到、不会缺席，建议继续关注 IC 趋势性上涨机会。
3. 贸易战忧虑引发恐慌性买盘，买粕空油套作限制了油脂价格的表现。关注贸易摩擦和市场波动加剧风险，短期不追涨杀跌。
4. 鸡蛋后市逢下探可布局多单，但在贸易战扰动下注意控制仓位。
5. 黑色系逐渐向基本面回归，近两周螺纹钢社会库存及钢厂库存均回落，供需格局正在慢慢好转，炉料端需求有望获提振。
6. 国内油价表现抗跌，3P 受不同影响走势分化，PTA 走弱。天胶无支撑持续走弱。



## 重要品种

**鸡蛋：**受节后效应的拉动，各地补货较为积极，养殖户存惜售心理，近期现货鸡蛋行情或延续涨势，带动近月鸡蛋期货大涨，后市逢下探可布局多单。远月菜粕、豆粕盘中有所涨停之势，但关税落地的不确定性限制了短期涨势，高位有震荡加剧风险，注意调低仓位。

**油粕类：**中美贸易战不断升级，特朗普政府宣布对中国 500 亿美元商品加征关税后，中国予以反击，包括了大豆在内的 500 亿美元商品加征 25% 关税。特朗普政府又宣布将对对中国 1000 亿美元商品加征关税，中国则警告称，已经做好全面反击的准备。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，本年度迄今为止，美国大豆出口销售总量已达 5148.42 万吨，比上年同期减少 6.5%。气象机构 Radiant Solutions 公司指出，美国春播可能面临严重的耽搁，因为未来一周中西部地区天气会非常冷，温度将比正常水平低 10 到 20 华氏度（6 到 11 摄氏度），土壤温度仍在 30 到 40 华氏度。这限制了美豆跌势，因贸易纷争的不确定性可能影响美国农户种植意向，也对芝加哥市场带来支持。国内菜粕、豆粕、豆一、豆油等远月合约一度触及涨停板，盘中波动巨大，贸易战忧虑引发恐慌性买盘，买粕空油套作限制了油脂价格的表现。双粕价格挺进 2016 年 6 月高价阻力区，预计面临震荡洗盘，关注远月进一步增持多单机会；油粕比价再创十年来新低，存在惯性下探风险。关注贸易摩擦和市场波动加剧风险，短期不追涨杀跌。

## 策略推荐

关注远月进一步增持多单机会。

## 工业品

### 主要观点

黑色系逐渐向基本面回归，近两周螺纹钢社会库存及钢厂库存均回落，供需格局正在慢慢好转，炉料端需求有望获提振。

国内油价表现抗跌，3P 受不同影响走势分化，PTA 走弱。天胶无支撑持续走弱。

### 重要品种

**黑色板块：**清明期间中美贸易纷争再起，预期将加剧期货盘面“农强工弱”的格局，周一复盘，黑色系整体探低回升，相对抗跌，螺纹、热卷领涨，铁矿石获 430 一线支撑，双焦探低回升收小阴线。在贸易战的多次扰动中，黑色系逐渐向基本面回归，近两周螺纹钢社会库存及钢厂库存均回落，说明下游需求正在好转，高炉开工率回升，炉料端需求有望获提振，供需格局正在慢慢好转。螺纹 1810 合约周一收涨近 2%，站上 3400 点一线，持仓剧增 20 万手，收复 5 日和 10 日线，技术指标 MACD 形成金叉，建议谨慎偏多。铁矿石港口库存仅微弱回落，钢厂库存平稳，现货价格相对坚挺，期货主力 1809 合约暴跌后显著贴水现货，周一下探获 430 一线有效支撑，随后开启反弹，短线不追空，谨慎观望或依托前低尝试偏多。焦炭现货采购价格屡遭钢厂下调，焦化企业陷入亏损，焦煤价格回落让利焦企，但双焦期货主力因前期已经贴水现货，目前表现相对坚挺，周一焦炭 1809 合约大幅探低回升报收长下影小阴线，维持于 5 日和 10 日线附近，焦煤表现与焦炭相近，两者持仓大增，技术指标 MACD 有金叉迹象，操作建议不追空，观望为主，突破 20 日线可进一步尝试偏多。郑煤 1809 合约周一则进一步探低至 555 一线后回升，显著承压下行的 5 日线，未能有效摆脱低位震荡，建议以观望为宜。

**化工品：**清明小长假期间，因担心中美贸易争端升级，美股大跌拖累油价；而最新公布的美国活跃钻探油井数量创三年来最高进一步利空市场，上周五美国原油期货大跌超 2%，周线级别录得两个月来最大跌幅。周一国内原油期货低开高走，表现抗跌。中国决定将对原产于美国的部分化工品加征 25% 的关税，对国内化工品带来一定的提振作用。分品种来看，PVC 涨幅接近 3%，2017 年从美国进口量在 30.7 万吨，但在国内表观消费量占比仅有 1.7%，加税短期对市场情绪上的影响大于实质；从技术上看，期价突破 6550 压力，短线反弹目标指向 6900。PP 突破下降趋势线，技术面呈现偏强走势，短线可博弈多单。加征 25% 关税的品种涉及 LDPE，LDPE 进口量偏大，但主要进口国以伊朗、沙特为主，美国进口量占比偏小，且可替代性强，加税利多影响有限，多单短线思路为宜。甲醇期货表现近强远弱，这主要是由于 4 月上旬国内外装置集中检修偏多，期货贴水现货，对近月期价带来较强支撑，短线可博弈多单。PTA 方面，市场担忧特朗普提高关税或殃及纺织品，这将一定程度抑制 PTA 需求，短线暂

不抄底。东南亚三大出产国出口限制计划结束，天胶进口压力增加，下游需求并没有明显好转迹象，加之庞大期现货库存压力，沪胶仍将维持弱势。

### 策略推荐

PVC、PP 和甲醇（近月）短期可以博弈多单；关注黑色炉料端铁矿石短多表现。

## 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。

周一,18:00 欧元区 1 月贸易帐。

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