



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】

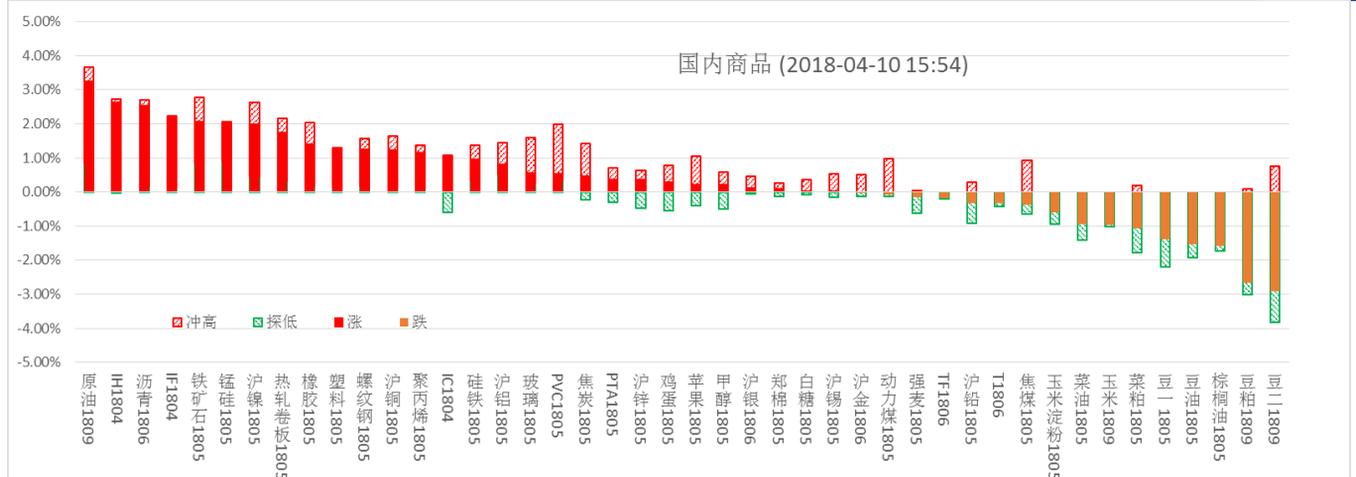
【2018年4月10日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

1. 2018年亚洲博鳌论坛年会今日开幕，国家主席习近平发表主旨演讲，在扩大对外开放方面，提出四项重要举措：大幅度放宽市场准入，创造更有吸引力的投资环境，加强知识产权保护，主动扩大进口。具体包括放宽银行、保险、证券等行业准入，降低汽车等部分进口商品关税，进一步缓和了市场对中美贸易战升级的担忧，受此影响，亚太股市普遍上扬。
2. 亚洲博鳌论坛释放给多积极信号，中美贸易争端或缓和，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. 美元指数企稳走强的可能性在增加，一旦避险需求下降，黄金将承压走低。
4. 双粕价格等待USDA夜间利空报告的敲定，预计维持在高位宽幅震荡调整的走势，豆粕波动加大，不宜过度追涨杀跌，宽幅震荡思路。
5. 今春倒春寒损及国内苹果产区果树开花，远月新季苹果期价增持天气升水，近期注意评估产量损失风险和相伴而生的苹果期价异常波动。
6. 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。
7. 国内油价表现抗跌，3P受不同影响走势分化，PTA走弱。沪胶基本面并无好转迹象，短线维持低位窄幅震荡走势。
8. 市场氛围缓解，沪铜继续展开反弹，但须对贸易战演变报以谨慎态度。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

亚洲博鳌论坛释放给多积极信号，中美贸易争端或缓和，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。

美元指数企稳走强的可能性在增加，一旦避险需求下降，黄金将承压走低。

国内外解析

国内：2018 年亚洲博鳌论坛年会今日开幕，国家主席习近平发表主旨演讲，在扩大对外开放方面，提出四项重要举措：大幅度放宽市场准入，创造更有吸引力的投资环境，加强知识产权保护，主动扩大进口。具体包括放宽银行、保险、证券等行业准入，降低汽车等部分进口商品关税，进一步缓和了市场对中美贸易战升级的担忧，受此影响，亚太股市普遍上扬。

股指：周二期指风格切换，IH 偏强、IC 偏弱，银行、钢铁、机场航运等板块表现强劲。我们认为贸易战违背历史潮流，不可持续，中美贸易摩擦最终将通过谈判的方式解决，期间市场情绪或仍有反复，待谈判结果敲定，市场将重新回归基本面。鉴于股指基本面总体向好的态势未变，预计春季反弹行情只会迟到、不会缺席，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，美国对俄罗斯实施制裁，美国 FBI 官员突击检查特朗普律师事务所等风险事件，短期内对金价有支撑。但值得关注的是，欧美经济形势对比发生重要变化，欧元区制造业 PMI 连续三个月下滑，经济增长出现放缓的势头，而美国经济表现依然稳健，耐用品订单、消费者信心指数等部分指标呈现加快的迹象。以上现象和 2017 年形成明显反差，欧美经济增长预期差开始逆转的情况下，美元指数企稳走强的可能性在增加，一旦避险需求下降，黄金将承压走低。

策略推荐

亚洲博鳌论坛释放给多积极信号，中美贸易争端或缓和，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。

农产品

主要观点

双粕价格等待 USDA 夜间利空报告的敲定，预计维持在高位宽幅震荡调整的走势，油粕波动加大，不宜过度追涨杀跌，宽幅震荡思路。

重要品种

油粕：博鳌时间，市场情绪缓和，贸易战忧虑缓解，工业品日内强势反弹，此前豆二、豆粕等农产品强势飙涨，日内巨震 4.5%、3.1%高位出现显著回撤下跌，美国农业部将于北京时间周三 00:00 公布月度供需报告。市场预计，全球 2017/18 年度大豆年末库存料为 9,295 万吨，3 月预估为 9,440 万吨。美国 2017/18 年度大豆年末库存料为 5.74 亿蒲式耳，3 月预估为 5.55 亿蒲式耳。巴西 2017/18 年度大豆产量或将为 1.1525 亿吨，3 月预估为 1.13 亿吨。阿根廷 2017/18 年度大豆产量为 4,266 万吨，3 月预估为 4,700 万吨。日内马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚 3 月棕榈油库存为 232 万吨，较上月继续下滑 6.2%，但高于此前预估的 227 万吨。马棕产量增加至 157 万吨，此前市场预期为 149 万吨。出口量较上月增加 19.2%至 157 万吨，符合市场预期。MPOB 数据利空不利于短期油脂价格表现，而双粕价格等待 USDA 夜间利空报告的敲定，预计维持在高位宽幅震荡调整的走势，油粕波动加大，不宜过度追涨杀跌，宽幅震荡思路。

苹果：今春倒春寒损及国内苹果产区果树开花，远月新季苹果期价增持天气升水，近期注意评估产量损失风险和相伴而生的苹果期价异常波动。

策略推荐

油粕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。沪胶基本面并无好转迹象，短线维持低位窄幅震荡走势。

市场氛围缓解，沪铜继续展开反弹，但须对贸易战演变报以谨慎态度。

重要品种

黑色板块：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，我们一直期待的“供需格局好转”逐渐显现。螺纹 1810 合约周二稳站 3400 点一线，再增 10 万手持仓，窄幅震荡收小阳线，但未能有效突破 20 日线，技术指标 MACD 形成金叉，反弹格局良好，建议继续偏多。铁矿石 1809 合约周二延续高开高走收阳，触及粘合的短期均线，在港口库存小幅回落，现货价格坚挺的背景下，期价贴水有补涨需求，依托前低尝试偏多，突破 20 日线可适当加持。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，周二焦炭 1809 合约和焦煤 1809 合约均报收震荡，收涨近 2%但上行显著承压 20 日线，持仓进一步增加，技术指标 MACD 显现微弱红柱，操作建议观望为主，突破 20 日线可进一步尝试偏多。郑煤 1809 合约继周一探低回升之后，周二跟涨黑色系报收小阳线，触及 5 日线，但仍未有效摆脱低位震荡，建议以观望为宜。

化工品：中美贸易战的担有所缓和，宏观市场情绪回升；叙利亚政府空军基地遭遇导弹袭击，市场注意力再度转向中东紧张趋势；美国原油期货大幅上涨，主力期价再度站上 64 美元/桶，国内 SC1809 原油期货强势反弹超 3%。成本端支撑转强，周二国内化工品震荡反弹。分品种来看，与原油相关性最高的沥青领涨，短线或再度考验前期高点压力。PVC 突破技术压力，震荡区间上移至 6550-6900 区间，维持多头思路。上游石化集中检修，供给端压力减弱，对聚烯烃价格带来一定支撑；PP、塑料技术指标走强，短线维持多头思路。消息称，为今冬明春天然气保障供应作准备，中石油西南油气田进行天然气注气，川渝部分化肥、甲醇厂受到限气通知，这对甲醇期价带来较强支撑作用，短线谨慎偏多思路。PTA 方面，4 月中下旬供应端检修计划偏多，

期价下方支撑较强，但聚酯库存依旧偏高，中下游采购积极性不高，PTA 上行动能亦显不足，激进投资者可轻仓试多。基本面并无好转迹象，短线沪胶维持低位窄幅震荡走势。

沪铜：受市场消息提振，金融属性主导价格的铜在基本面有支撑的情况下反弹继续，但短期反弹高度要看中美贸易战延续状况。短线可以持有多单。

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

本周中国、美国通胀和外贸数据将陆续公布，重点关注：周三中国3月CPI年率、美国3月CPI月率，周五中国3月贸易帐、德国3月CPI月率。

周一，14:00 德国2月贸易帐；15:30 英国3月Halifax房价指数月率；16:30 欧元区4月Sentix投资者信心指数。

周二，20:30 美国3月PPI月率。

周三，09:30 中国3月CPI年率；16:30 英国2月工业产出、制造业产出月率、商品贸易帐；20:30 美国3月CPI月率。

周四，17:00 欧元区2月工业产出月率；20:30 美国当周初请失业金人数、3月进口物价指数月率。

周五，10:00 中国3月贸易帐；14:00 德国3月CPI月率；17:00 欧元区2月贸易帐；22:00 美国4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