



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】

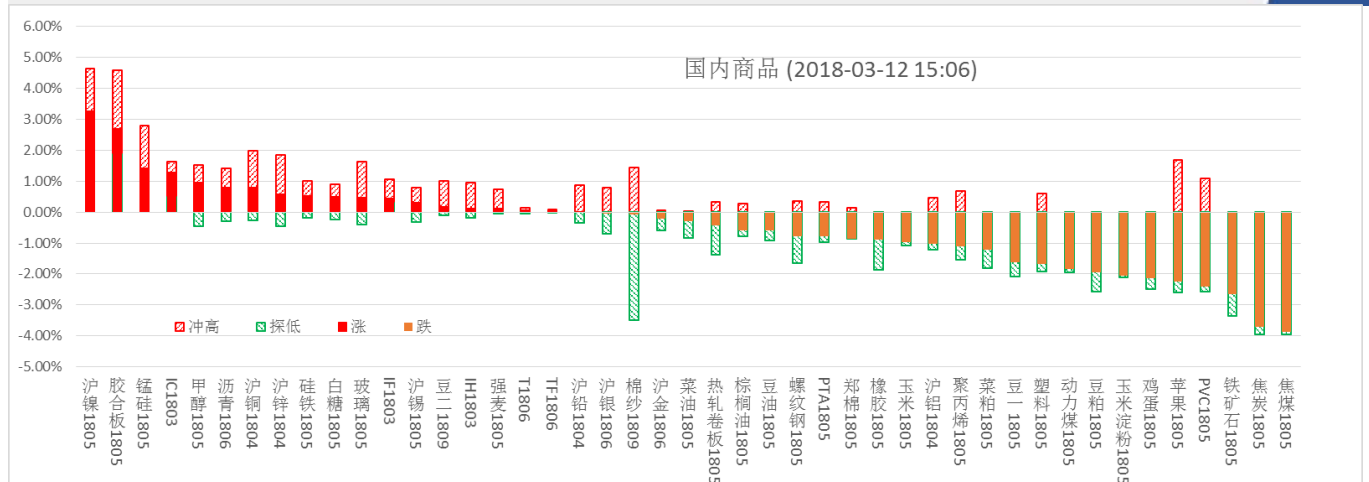
【2018年3月12日】

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. IC 急速反弹行情或在会议期间延续，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. 美联储 3 月加息的概率为 88%，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。油脂在库存压力和季节性调整中试探低位价格支撑，若技术上出现破位，会打开短空空间。
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，铅锌破位，关注反弹修正后的二次做空机会；铜依然在考验震荡区间下沿支撑，暂以波段思路对待。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

IC 急速反弹行情或在会议期间延续，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。

美联储 3 月加息的概率为 88%，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。

国内外解析

证监会副主席阎庆民在参加政协经济组会议时表示，要创造条件来实施注册制，前期资本市场存在“四个不”的问题，包括不成熟的市场主体、不完善的监管制度、交易数据信息不完善、市场体系不完善等，资本市场的发展完善今后还将是一个渐进的过程。

国外方面，美国 2 月新增非农就业超预期，失业率连续 5 个月维持在 4.1% 的低位，但小时薪资增速小幅放缓，缓解了市场对美联储过快加息的担忧。非农数据表明美国劳动力市场持续收紧，薪资保持温和增长，将刺激通胀进一步回升。美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息的概率为 88%，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。

周一期指呈现温和上涨的态势，近期市场风格切换，IC 表现强于 IF、IH。富士康 IPO “神速” 过会，“独角兽” 概念成为市场关注的热点。全国两会进入第二周，会议期间维稳预期占主导，继续关注两会改革热点，逢低布局春季多头行情。

策略推荐

股指企稳过程中逢低建多；贵金属 3 月议息会议前逢高考虑布置空单。

农产品

主要观点

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。油脂在库存压力和季节性调整中试探低位价格支撑，若技术上出现破位，会打开短空空间。

重要品种

农副产品：苹果期货交投活跃，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：阿根廷中部主产区将于中下旬迎来降雨缓解旱情，诱发豆系高位技术抛盘，但预计阿根廷北部行情延续，对豆系技术下跌空间不过度悲观，当前市场的调整，可理解为 3 月 USDA 供需报告后休整性行情。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2018 年 2 月棕榈油产量环比降 15.37% 至 134.28 万吨（预期 141）；库存环比降 2.85% 至 247.79 万吨（预期 240）；出口环比降 13.33% 至 131.23 万吨（预期 135）。马来西亚棕榈油出口弱于预期，库存高于预期，对价格形成压力。马来西亚棕榈油跌入近一年半以来的低位，未能持稳 2400 有进一步寻底技术威胁。国内主要商品市场迁仓 1809 合约，m1809 波动区间 2950-3050、y1809 波动区间 5750-5850，区间震荡思路不追涨杀跌。

白糖：市场传闻本年度配额外进口许可总量已经确定，或在 150 万吨，低于之前市场预期的 190 万吨，具体官方信息或在两会后发放，短线郑糖暂获支撑，但下游需求进入消费淡季，糖价上行动能亦不足，短线震荡走势。

棉花：2018 年储备棉轮出今日启动，首日挂拍 3 万吨，新疆棉 1.61 万吨，销售底价为 15118 元/吨，美棉偏强运行给国内棉价带来较强支撑；截止 3 月 9 日，国内棉花尚有 164 万吨尚未销售，储备棉轮出进一步增加市场供应，棉价上行空间亦受限，短线郑棉仍将延续区间震荡走势。

策略推荐

油脂若出现技术性破位可以尝试短空。

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，铅锌破位，关注反弹修正后的二次做空机会；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：周一黑色系列继续领跌商品市场。需求不足和政策压力或是行情延续的因素。但各品种均达到第一技术目标位，能否继续下探有待进一步确认。前期空单可以持仓等待。短空者谨防技术性反弹。

化工品：受强劲非农数据及美国产量下滑信号提振，美国原油周五大涨超过 3%，但国内化工品表现依旧疲弱，聚烯烃破位下跌。分品种来看，沥青受原油支撑，小幅反弹；但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，短线沥青上行空间有限。需求旺季特征不明显，塑料持续下跌，技术面形成破位，短线空头操作思路；PP 空单继续持有；PVC 跌破去年 12 月以来的震荡区间下沿支撑，空单持有，下探目标位指向 6100。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，空单减仓观望。终端纺织需求疲弱，聚酯销售不佳，基本面支撑减弱，加之整体化工品市场氛围转弱，短线 PTA 弱势调整，但期价整体表现抗跌，短线不建议追空，耐心等待空头情绪宣泄后的逢低做多机会。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。

有色系：有色金属出现分化，铅锌破位，关注反弹修正后的二次做空机会；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；化工品 3P 技术破位，顺势短空。

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