

**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14日】

**每日行情研讨会议纪要****核心观点**

1. 国内宏观数据提振市场，叠加关键位置技术支持，普遍反弹。
2. 技术反弹叠加复产来临及良好宏观数据，黑色系炉料端逆袭反弹，或展开上升趋势。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 化工品关键技术位震荡探寻方向，区间思路对待。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：**中华粮网农情遥感显示，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。自去年 11 月中旬以来，该国潘帕斯草原的作物日益枯萎，大豆作物已承受了长达四个月的干旱压力，导致 2017/18 年度产量预估屡次被下修。尽管预报显示未来几日将有小雨到来，但仍不足以缓解干旱压力，阿根廷大豆仍处于结荚阶段，因此如果干旱持续，仍有受损的风险，这限制了豆系市场的跌势。中美贸易摩擦升级风险仍在，特朗普考虑对 600 亿美元中国进口商品征关税，中投清仓黑石股权投资，这些可能被视为贸易战的信号，中国作物最大的大豆进口国，若对大豆进行贸易报复，则国内外豆系价格面临较大的波动。国内双粕高位缩量震荡整理资金渐次迁仓 9 月合约，三大油脂维系在近两个月低价圈震荡交投，目前维持在区间内的反弹走势，油粕比价仍存在修复性扩大的机会。

**白糖** 据对七位独立咨询机构和经纪商的调查显示，中南部地区 2018/19 榨季糖产量预估为 3169 万吨，较上一榨季下滑 10%，ICE 原糖期货料难跌破八个半月以来震荡区间；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 13 日储备棉轮出 3 万吨，实际成交 2.43 万吨，成交率 81.06%，成交均价 14520 元/吨（-113），储备棉轮出增加市场供应，郑棉期价考验 15000 整数支撑；但内地植棉意向继续下滑，美棉价格偏高亦给国内棉价带来较强支撑，短线郑棉料将延续 14800-15500 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

技术反弹叠加复产来临及良好宏观数据，黑色系炉料端逆袭反弹，或展开上升趋势。

化工品关键技术位震荡探寻方向，区间思路对待。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：**周三黑色系全面逆袭，双焦、铁矿从领跌到领涨就在一日之间。明日“2+26”环保限产政策就要结束，钢材供给端将有显著释放，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，因此炉料端表现强于成材。周三螺纹 1805 合约大幅探低回升，最低触及 3657 元/吨，收于 3735 元/吨，长下影小阳线并且回补前两日跌幅，触及 5 日均线，基本宣告下跌结束，但涨幅弱于炉料端；热卷 1805 合约同样探低回升，3800 点支撑显著，站上 5 日均线，可尝试短多。炉料端从领跌逆袭为领涨。铁矿石 1805 合约在 475 元/吨第二目标位暂获支撑，周二出现止跌迹象，今日爆发反弹，上涨 2%站上 5 日均线，回补前两个交易日跌幅，短多时机已现，可逐步入场。焦炭 1805 合约日内大幅下探至 1960 元/吨，午盘开启拉升模式，直接增仓放量，翻红站上 2000 一线，前期空单可离场，站上 5 日均线尝试偏多；正如我们近期所提示的“焦煤的快速下探或酝酿着需求旺季到来之后的反弹”，焦煤 1805 合约周三如期报收长阳线，领涨商品并且站上 5 日均线，建议逢低短多。郑煤 1805 合约周三一度跟涨黑色触及 5 日均线之上，随后小幅回落仍维持下行趋势，基本面暂无支撑，短线建议空单持有，看至 600 一线。

**化工品：**受累于美国原油增产预期，周二夜间美国原油延续弱势，主力合约收跌 1.06%；周三国内化工品低位出现反弹走势。分品种来看，原油成本端支撑转弱，而上游炼厂开工导致市场供应压力增加，下游需求旺季尚未启动，基本面缺乏利多提振，短线沥青仍将延续调整。塑料九月期价在震荡区间下沿附近获得技术支撑，目前农膜需求旺季仍未结束，期价有望企稳反弹，短线

可尝试博弈多单；PP 九月期价在 9000 整数关口附近暂获支撑，短线或转入震荡走势，空单考虑减持；PVC 震荡区间下移至 6150-6550，区间操作为宜。国内外春季检修陆续展开，供给端压力减弱，而下游需求陆续恢复，短线甲醇将延续反弹走势。终端纺织需求疲弱，需求端提振力度不强，但化工品市场氛围有所回暖，九月合约在 5500 一线获得技术支撑，短线可轻仓试多。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，国内主产区陆续开始割胶，沪胶反弹之路仍将充满曲折，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

关注黑色系炉料端或转势，尝试短多；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