

**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15日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 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，展开上升趋势。
2. 1-2月宏观数据开局良好，股指春季行情依然可期，逢低布局春季多头行情。但对突发性风险应保持警惕。
3. 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。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。
5. 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。
6. 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：美国大平原大部分天气以干旱为主，堪萨斯州 28 个郡出现干旱紧急情况，对越冬小麦带来持续威胁，芝加哥小麦收涨 0.63%，高位强势震荡表现抗跌。分析公司 Allendale 在 2 月 26 日至 3 月 9 日期间在 27 个州对农户、贸易商和分析机构进行了年度调查。结果显示，2018 年美国农户的大豆种植面积预计将达 9,210.4 万英亩的纪录高位，玉米种植面积将在 8,851.4 万英亩，此前 USDA 最新预测大豆种植面积 9,000 万英亩（2017 年 9,014.2 万），玉米种植面积 9,000 万英亩（2017 年 9,016.7 万）。另外，美国贸易战忧虑对芝加哥豆系价格也带来了额外的负面冲击。但短期芝加哥大豆在 1030、芝加哥豆粕在 370 附近仍将获得显著技术支持，这种技术位若失守，将开启更大的下跌空间，关注技术抵抗。因油粕比价长期跌入十年来低位，导致超卖特征严重，适值油脂跌至年内低位，易于诱发了买油抛粕套利，单边市场更多时间将表现为震荡市特征。

白糖：咨询机构 Datagro 周三称，在 4 月开始的新一榨季，巴西中南部地区糖产量预计为 3160 万吨，较前一榨季的 3600 万吨大幅下滑，ICE 原糖期货低位反弹约 1.1%；国内方面，市场传言，150 万吨食糖额外进口许可几成定局，糖价下有政策支撑，但消费淡季亦制约上行空间，短线延续震荡走势。

棉花：3 月 14 日储备棉轮出 3 万吨，实际成交 2.29 万吨，成交率 76.31%，成交均价 14456 元/吨（-64），储备棉轮出增加市场供应，郑棉弱势调整，但期价逼近震荡区间下沿，技术支撑转强，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：周四黑色系延续整体小幅反弹，依旧领涨商品市场。在复产逻辑以及技术修正的共振下，黑色系本周开始跌势趋缓，周三整体探低回升，下行基本确认结束。周四螺纹 1805 合约小幅高开高走，报收小阳线站上 5 日均线，受全面复产以及邯郸停产的共同作用，螺纹反弹并不强劲，但建议短多继续持有；热卷 1805 合约在 3800 点一线连续试探获得支撑，上一交易日见底反弹后，周四窄幅震荡，主力移仓远月，注意反弹节奏，以及与螺纹价差再次走扩的套利机会。炉料端从领跌逆袭为领涨。铁矿石 1805 合约周三报收长阳线突破 5 日均线，但持仓量能显著收缩，上行仍趋于谨慎，注意 1809 合约站上 500 点一线，可移仓远月布局短多。焦炭 1805 合约受钢厂强调整价的拖累，探低回升勉强收于 2000 点一线，需求端并不悲观，突破 5 日线可尝试建立短多，远月 1809 合约偏弱，注意后期有望形成修正。焦煤的需求相对较好，1805 合约探低回升，短期见底基本确立，建议依托 1250 一线尝试逢低短多，远月同样表现较差，震荡反复关注 1200 点支撑。郑煤 1805 合约短线微弱反弹，周四再收小阳线站上 5 日均线，但整体下行趋势不改，基本面暂无有效利好，期价以震荡整理为主，关注 600 点一线能否成为有效支撑。

化工品：EIA 公布的数据显示，上周美原油库存增加 502.2 万桶，高于市场预期，亦远高于 API 周二公布的增加 120 万桶，但周三夜盘美国原油期货探低回升，期价整体维持区间窄幅震荡；周四国内化工品振幅收窄。分品种来看，成本端影响减弱，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，短线沥青弱势整理。塑料九月期价在震荡区间下沿附近获得技术支持，目前农膜需求旺季仍未结束，短线期价或有震荡反弹，尝试博弈短多；PP 期价止跌企稳，短线转入震

荡走势，空单离场观望；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，而下游需求逐渐恢复，供需基本面好转，后市甲醇企稳反弹概率大，短线逢调整尝试多单。终端纺织需求疲弱，短线 PTA 陷入震荡走势，但随着下游采购逐渐恢复，后期 PTA 有望企稳反弹，九月合约依托 5500 一线，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