

**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

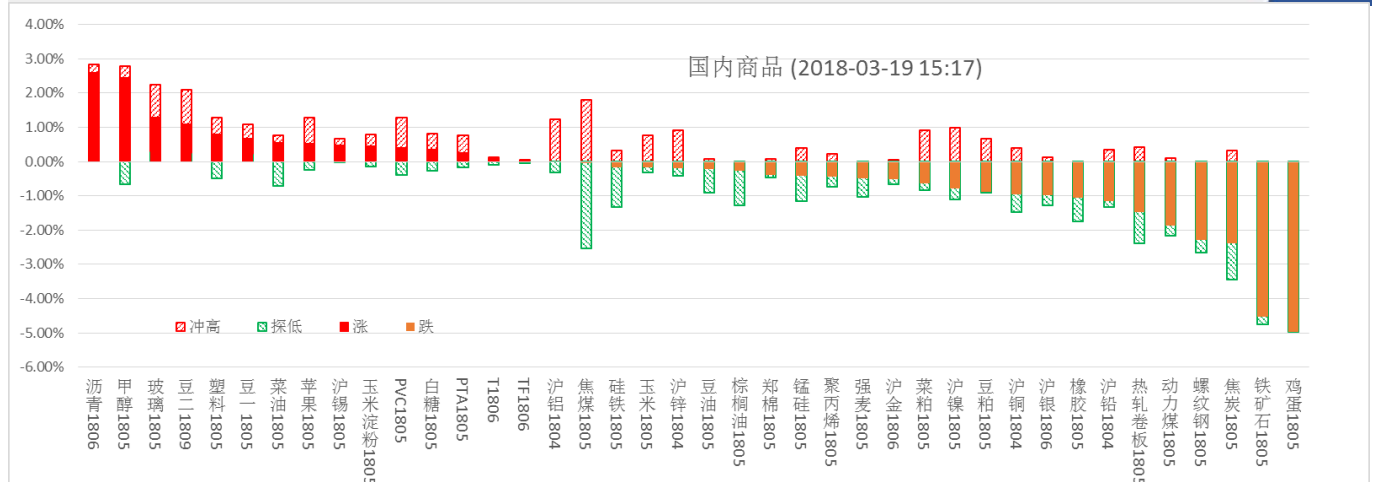
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年3月19日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 两会临近结束与美联储加息临近,关键时点市场表现将成为解读下一阶段行情的关键,波段交易者在市场表现明朗前需谨慎操作。
2. 国两会将于周二闭幕,市场担心会议结束后维稳预期下降,将加大市场波动放大的风险。但经济基本面总体向好,逢低布局春季多头行情。
3. 黄金短期内仍将承压。待加息靴子落地,金价有望迎来阶段性反弹。建议在美联储3月利率决议前,黄金空单谨慎持有。
4. 鸡蛋5月合约跌停板收盘,或受肉菜价格低迷抑制鸡蛋消费。
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. 高炉开工率低迷扼杀黑色炉料端反攻,创新新低,短期打开下跌空间。
7. 原油收敛形态波动,化工品关键技术位震荡探寻方向,区间思路对待。
8. 天胶泰国停割计划且传出青岛地区轮胎厂将限产,开始回落,短线沪胶重回低位弱势震荡。
9. 有色金属出现分化,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

国两会将于周二闭幕，市场担心会议结束后维稳预期下降，将加大市场波动放大的风险。但经济基本面总体向好，逢低布局春季多头行情。

黄金短期内仍将承压。待加息靴子落地，金价有望迎来阶段性反弹。建议在美联储3月利率决议前，黄金空单谨慎持有。

国内外解析

周一期指呈现先抑后扬的走势，受黑色商品连续下跌的影响，煤炭、钢铁板块全线走低。全国两会将于周二闭幕，市场担心会议结束后维稳预期下降，将加大市场波动放大的风险。但经济基本面总体向好，两会结束后春季行情依然可期，建议维持逢低偏多的思路。

国外方面，市场焦点转向周四凌晨的美联储利率决议，预计本次加息25个基点是大概率事件。重点关注，美联储在货币政策声明中，对未来经济增长和通胀预期的评估，以及点阵图关于今年加息次数估计。在2017年12月利率决议中，点阵图显示今年预计加息三次，与当前市场预期一致。在美联储3月利率决议前，美元指数仍将获得支撑，黄金短期内仍将承压。待加息靴子落地，金价有望迎来阶段性反弹。建议在美联储3月利率决议前，黄金空单谨慎持有。

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

鸡蛋5月合约跌停板收盘，或受肉菜价格低迷抑制鸡蛋消费。

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。

重要品种

鸡蛋：19日鸡蛋期货跌停板收盘，失守3600预计大规模寻底，因生猪价格春节后累积暴跌超过20%跌势未止，蔬菜价格亦低迷抑制了鸡蛋消费，导致鸡蛋现货未能摆脱低谷，期价以暴跌回归现货

油粕类：布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至3月14日的一周里，阿根廷布宜诺斯艾利斯省南部、东部以及北部、圣塔菲东北部、恩特里奥斯北部，以及阿根廷北方少数地区出现降雨，有助于旱情缓解。但是降雨量还不足以扭转作物缺墒的局面。因此本周交易所维持2017/18年度大豆产量预测值不变，仍为4200万吨，比年度初期预测值低了1200万吨，也低于2016/17年度的5750万吨。3月中下旬降雨对农产品市场带来干扰，处于历史偏低水平的油粕比价出现修复性反弹，油脂低位频现反弹动作，粕价高位维持震荡盘跌。截至3月15日，巴西大豆收割工作已经完成58%。虽然收获进度略微落后上年同期的62%，但是比五年平均进度高出3%。20日夜里fomc利率决议前，金融市场动荡，宜注意交易风险，对冲持仓为主，关注油粕比价反弹行情。

白糖：印度和泰国产量大增导致全球供应过剩担忧增加，ICE原糖跌至两年半新低；国内糖价下有政策支撑，上有消费淡季压力，短线延续低位区间震荡走势。

棉花：储备棉轮出首周，计划销售15万吨，实际出库成交11.3万吨，市场竞拍较为理性，成交率稳中下滑；目前市场供应充足，郑棉弱势调整，但期价逼近震荡区间下沿，短线或有技术支撑，关注关键点位是否突破。

策略推荐

近期对冲持仓为主，关注油粕比价反弹行情。

工业品

主要观点

高炉开工率低迷扼杀黑色炉料端反攻，创新新低，短期打开下跌空间。

原油收敛形态波动，化工品关键技术位震荡探寻方向，区间思路对待。

天胶泰国停割计划且传出青岛地区轮胎厂将限产，开始回落，短线沪胶重回低位弱势震荡。

有色金属出现分化，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：现阶段钢厂在理论上应当开始复产，实际上高炉开工率却反常再度回落，这与3月中下旬环保压力不减有关，同时螺纹钢社会库存的快速积累形成抛压，这部分“虚拟需求并未真正转变为实际需求”，距离钢材下游需求回暖还有两周左右，因此钢材期价震荡整理，未走出反弹行情。周一螺纹1805合约低开低走再收长阴线，触及3638元/吨阶段新低，技术形态上看上周反弹失败，直逼下方3600点一线，前期尝试性多单应在破位5日均线时离场，但短线波段追空需谨慎，下方空间逐渐收窄。钢厂对原料的采购热情一般，铁矿、双焦的钢厂库存小幅回落，需求旺季还未到来，炉料端以铁矿为首再度下挫。铁矿石1805合约周一暴跌超4%，领跌商品市场，持仓骤增近15万手，期价触及461.5元/吨阶段新低，尝试性多单在破位475时应离场，急跌之后下方空间收缩，关注440-430区间重要支撑。焦炭1805合约低开低走，增仓破位2000点以及1950点，反弹失败，需求尚未有效启动，短线仍以探低为主。焦煤的需求相对较好，1805合约大幅探低回升，一度回落至前低附近，随后收回多数跌

幅，站在 5 日均线附近，建议暂以观望为主，远月 1809 合约相对疲弱，震荡反复关注 1200 点支撑。郑煤 1805 合约大幅下挫探至 600 点之下，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：美国总统特朗普对他的内阁重新洗牌，使得地缘政治风险升温，国际原油期货周五夜间大涨超过 2%；但从供需角度来看，美国活跃石油钻机数八周来第七周增加，供应过剩忧虑提升，制约油价上行空间。周一国内化工品低位反弹，沥青甲醇表现亮眼。分品种来看，沥青反弹主要受原油强势影响，但目前市场供应压力增加，而下游需求旺季尚未启动，供需基本面制约期价反弹空间。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，短线甲醇偏强走势，多单继续持有。塑料在震荡区间下沿附近技术支撑较强，目前农膜需求旺季仍未结束，短线将维持偏强走势；PP 走势偏弱，但期价逼近去年 10 月以来的低位，技术支撑较强，空单考虑止盈离场，可轻仓试多；PVC 震荡区间下移至 6150-6550，目前期价逼近区间下沿，可尝试短多。随着下游采购逐渐恢复，需求端支撑逐渐转强，后期 PTA 有望企稳反弹，九月合约依托 5500 一线，可轻仓试多。市场传言青岛地区因 6 月份即将举办上合峰会，环保力度加强，轮胎厂开工受限，影响天胶需求；泰国停割计划亦无新进展，基本面缺乏新的利多提振，短线沪胶重回低位弱势震荡。

策略推荐

两会临近结束与美联储加息临近，关键时点市场表现将成为解读下一阶段行情的关键，波段交易者在市场表现明朗前需谨慎操作。

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