



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】

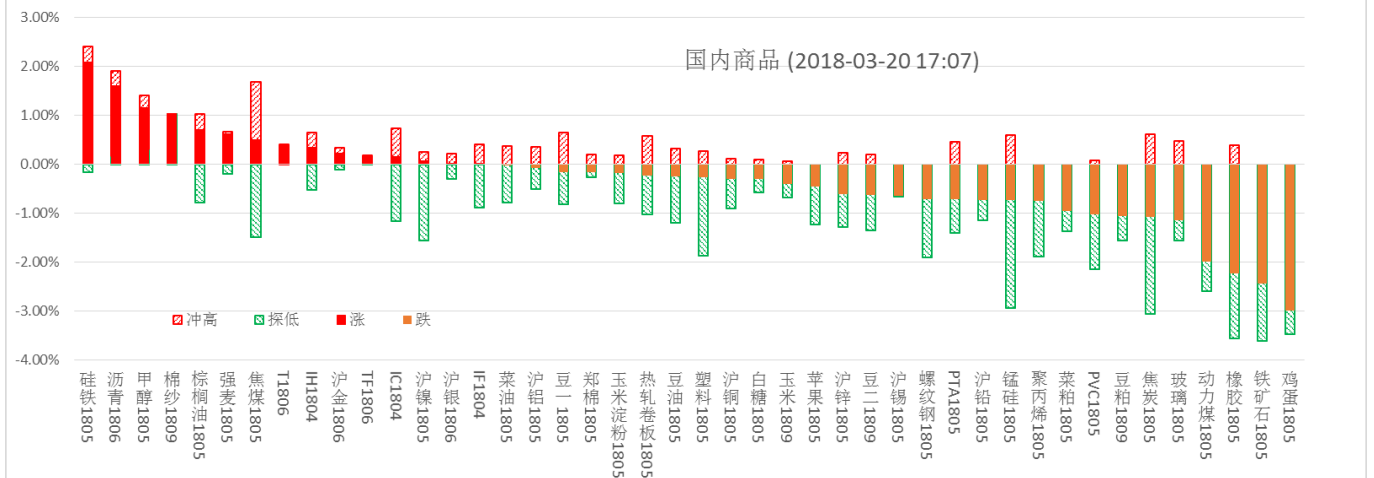
【2018年3月20日】

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. 随政府未来会持续调低赤字率目标,但不意味着改变积极财政的政策取向,股指春季行情有望展开。
3. 率决议前市场情绪表现谨慎,建议黄金空单谨慎持有。
4. 鸡蛋5月合约续跌,整个序列近弱远强,考虑跷跷板效应。
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. 中东紧张局势提振国际原油价格反弹,午后塑料等化工品呈现探低回升走势,走势方向还需观望。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

随政府未来会持续调低赤字率目标，但不意味着改变积极财政的政策取向，股指春季行情有望展开。

率决议前市场情绪表现谨慎，建议黄金空单谨慎持有。

国内外解析

全国两会已于今天上午圆满闭幕，李克强在答记者问时表示，中国经济稳中向好，财政超收，今年下调了赤字率目标，未来还会持续调低赤字率，但这并不意味着改变积极财政的政策取向。

国外方面，市场焦点转向本周四凌晨的美联储3月利率决议以及美联储主席鲍威尔新闻发布会，本次会议加息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。美联储货币政策声明以及鲍威尔讲话是否超预期存在不确定性，利率决议前市场情绪表现谨慎，建议黄金空单谨慎持有。

周二，期指维持小幅反弹，IC表现稍强，IF、IH相对偏弱。两会结束后将迎来美联储3月利率决议，短期内或对市场情绪造成扰动，但基本面总体向好，待风险事件落地，股指春季行情有望展开，维持逢低偏多的思路。

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月合约续跌，整个序列近弱远强，考虑跷跷板效应。

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：继昨日跌停后 1805 再次下跌 3% 左右，继续探低下行。今日整个序列成近弱远强的走势，激进者短空近月合约；保守者可以尝试多远月合约对冲。

油粕类：气象机构称，阿根廷近四分之一的地区出现了降雨，有助于晚播大豆作物的生长。巴西大豆收获进度略快于正常水平，产量有望创下历史最高纪录，同样对豆价利空。目前美豆市场处于阿根廷天气题材炒作的尾声阶段，市场正处于寻找新方向题材中的调整行情中，由于 3 月 29 日美农将公布新年度作物播种意向报告，月末前还有数份出口销售报告，预计美豆振荡调整，市场情绪仍处于修正状态。美联储加息前，市场有共振性调整，油粕比价修复性回升。

白糖：ICE 原糖期货在两年半低位附近或较强技术支撑，期价探低回升；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：ICE 期棉高位回落，对国内棉价的支撑力度减弱；国内储备棉成交理性，市场供应充足，郑棉弱势调整。但期价逼近震荡区间下沿，技术支撑较强，短线或陷入窄幅震荡走势。

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。

中东紧张局势提振国际原油价格反弹，午后塑料等化工品呈现探低回升走势，走势方向还需观望。

重要品种

黑色板块：3 月中下旬环保压力不减，现阶段钢厂复产的力度不及预期，因此原料端的需求并未好转，同时钢材的需求旺季也遇“倒春寒”，黑色系商品价格进入三月以来连续下挫，周二仍整体收跌。周二螺纹 1805 合约再收小阴线，触及 3600 元/吨一线以后小幅回升，下方空间逐渐收窄，追空需谨慎。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 合约周二继续领跌商品市场，持仓一度大减 18 万手，期价触及 453.5 元/吨，随后持仓回升推动期价微弱回升，急跌之后下方空间收缩，关注 440-430 区间重要支撑。焦炭现货采购价首钢厂打压，回落至 1900 点，焦炭 1805 合约大幅探底回升，最低也触及 1900 点一线，下跌空间也在收缩，短空注意保护盈利。焦煤的需求相对稳定，对现货贴水较大，1805 合约维持在 1250~1300 之间窄幅震荡，比较抗跌，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，期价连续回落偏空。

化工品：周二早盘，美联储加息预期导致的悲观情绪主导市场，国内化工品板块大幅下挫；但午后受中东地区紧张局势以及委内瑞拉产量进一步下降担忧提振，美国原油期货大幅反弹，化工品亦呈现探低回升走势。分品种来看，受原油成本端提振，沥青期货延续反弹走势，短线考验 2800 整数压力。国内外设备春季检修导致供给端压力减弱，而下游需求逐渐恢复，供需基本面好转，短线甲醇走势偏强，但主力大幅减仓，五月期价上行空间亦受限，多单逢高逐步止盈。塑料探低回升，期价重新回归震荡区间，依托区间下沿，短线轻仓试多；PP 走势偏弱，但期价逼近去年 10 月以来的低位，短线下跌动能衰减，空单考虑止盈离场；PVC 震荡区间下移至 6150-6550，依托区间下沿，逢低轻仓试多。PTA 整体延续 5500 附近震荡走势，需求端支撑逐渐转强，后

市 PTA 震荡反弹概率大，九月合约逢调整仍可轻仓试多。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，短线沪胶呈现弱势下跌走势。

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