

**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21日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 商品市场今晚要关注美联储加息前后的市场波动方向，推演下一阶段市场运行趋势方向的。
2. 虽然两会结束后维稳窗口不在，美联储加息在即，进一步加剧了市场波动，但国内经济开局良好，货币政策继续保持稳健，股指有望企稳，春季多头行情依然可期。率决议前市场情绪表现谨慎，建议黄金空单谨慎持有。
3. 黑色系关注库存、开工率的变化以及政策的影响，今日跌幅收窄，弱势震荡观点，短线不过分看空。
4. 鸡蛋 5 月合约续跌底部尚未明朗，仍有短空空间。
5. 豆系外盘走离天气市，国内油粕库存季节性回升，供给充裕，预计短期缺乏更大的方向突破，维持震荡市，单边观望为主。
6. 中东紧张局势主导市场国际原油价格反弹，国内化工品表现疲弱，美联储加息会议前市场谨慎情绪较浓。
7. 沪胶利多后继乏力，短线或延续弱势下跌走势。

重要品种

农副品：今日苹果期货上冲乏力转入跌势的几率增长，关注期现回归；鸡蛋期货近五个交易日暴跌超过 7%，尚未探明底部，维持空头趋势。

油粕类：市场关注 3 月 30 日 USDA 季度库存报告和种植面积报告。目前预计 2018 年 3 月 1 日美国大豆库存接近 20.55 亿蒲式耳，为十数年历史同期之最，相比之下，上年同期为 17.39 亿蒲式耳。预计今年美国大豆播种面积为 9100 万英亩，上年为 9010 万英亩。2017/18 年度美国大豆期末库存接近 4.75 亿蒲式耳，相比之下，美国农业部的预测为 5.55 亿蒲式耳。芝加哥市场走出天气市，已持续调整数日，美联储加息前夕，维持缩量震荡整理，波动收窄。国内油粕库存季节性回升，供给充裕，预计短期缺乏更大的方向突破，维持震荡市，单边观望为主。

白糖：受压于印度取消出口税，引发供应过剩忧虑，ICE 原糖期货周二下跌，但期价整体还是在两年半低位震荡反复；国内糖价下有政策支撑，上有消费淡季压力，短线低位区间窄幅震荡。

棉花：印度官员表示虫害或导致印度 2018/19 年度植棉面积下降 12%，对国际市场带来较强支撑，ICE 期棉跳涨逾 2%；棉加速移仓九月，目前期价下方技术支撑较强，短线或震荡反弹，但宽松供需格局制约上行空间。

策略推荐

近期对冲持仓为主，关注油粕比价反弹行情；单边观望为宜。

工业品

主要观点

黑色系关注库存、开工率的变化以及政策的影响，今日跌幅收窄，弱势震荡观点，短线不过分看空。

中东紧张局势主导市场国际原油价格反弹，国内化工品表现疲弱，美联储议息会议前市场谨慎情绪较浓。

沪胶利多后继乏力，短线或延续弱势下跌走势。

重要品种

黑色板块：美联储加息预期即将落地，期货市场整体交投趋于谨慎，加息是否如期？落地之后商品是继续下挫还是“利空出尽”，近两日的波动十分关键。钢材市场供给和需求均未能有效启动，表现较为低迷，周三螺纹 1805 合约冲高回落再收中阴线，逼近下方 3600 点一线，但随着时间的推移，天气回暖，钢材市场即将迎来“春天”，下挫近 10%后下方空间收窄，短线追空需谨慎。钢厂采购热情一般，炉料端价格仍然受需求的拖累。铁矿石 1805 合约周三窄幅震荡收微弱阳线，持仓小幅缩减，技术面跌势不改，但下方 440-450 一线有重要支撑，急跌 16%后稍显超卖迹象，追空需谨慎，突破 475 短空应离场，激进买入者注意下行风险。焦炭 1805 合约小幅冲高回落，探至 5 日线上，期价暂获 1900 一线支撑，减仓稍显止跌迹象，但需求尚未有效启动，短线仍易跌难涨，除非市场共振反弹，建议短空依托 5 日均线持有。焦煤的需求相对较好，1805 合约周三冲高回落收小阳线，交投重心围绕粘合的 5 日和 10 日线，一度探至 1318.5 元/吨，缺乏上行动能，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 合约跌落 600 点之下后继续偏空，下行趋势不改，基本面暂无有效利好，期价以震荡回落为主。

化工品：因沙特王储访问美国，提升对伊朗立场将更加激进的前景，中东紧张局势主导市场，国际原油期货周二夜间上涨逾 2%至三周高位；但国内化工品表现疲弱，美联储议息会议前市场谨慎情绪较浓。分品种来看，沥青期货冲高回落，期价未能站稳 2800 整数关口，短线仍看原油是否继续走强。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，五月期价上行空间受限，近月多单逐步止盈。塑料震荡区间下沿附近震荡反复，美联储议息会议前市场较为谨慎，激进投资者依托区间下沿可以轻仓试多；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 主力资金大幅减仓五月，但并没有积极跟进九月，短线陷入震荡走势，依托区间下沿可轻仓试多。PTA 九月延续 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，逢低可轻仓试多。市场传言青岛地区环保力度加强，轮胎企业开工受限，影响天胶需求；东南亚三大主产国限制出口计划接近尾声，若无新的利多政策出台，短线沪胶或延续弱势下跌走势。

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。PTA 九月需求端支撑逐渐转强，后市 PTA 震荡反弹概率大，逢低可轻仓试多。沪胶短线沪胶或延续弱势下跌走势。

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