



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】

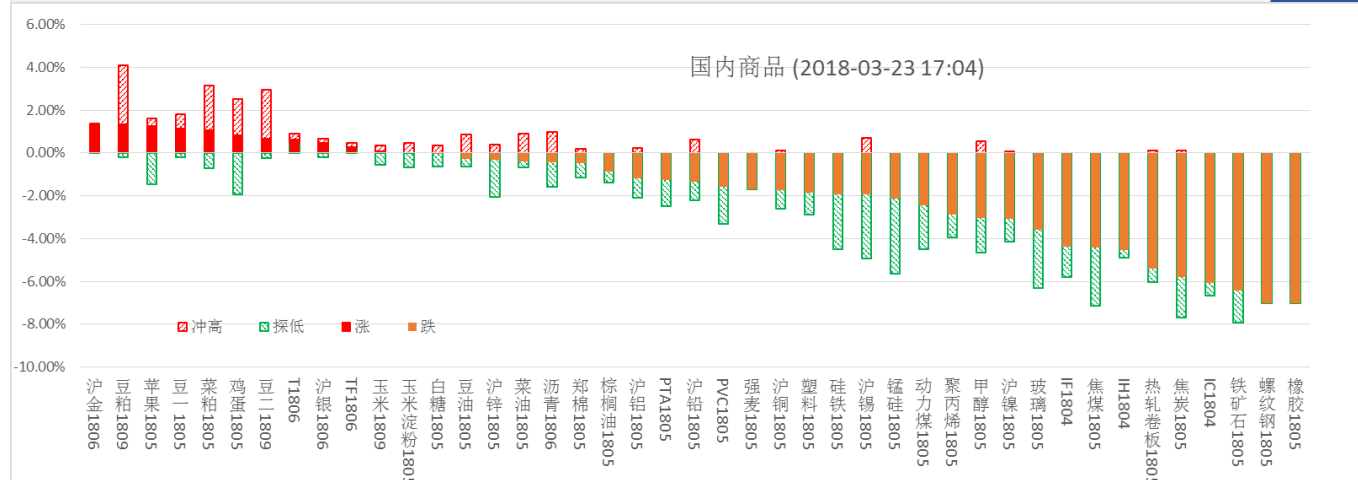
【2018年3月23日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

1. 贸易战引燃市场恐慌情绪，股指低开低走，工业品多个品种跌停收盘。技术上橡胶、黑色系周线、月线形态不容乐观，有继续向下空间。但贸易战风波是否能够持续发酵，市场恐慌情绪能否迅速平息，还需要进一步确认市场表现。短期仍策略上多农产品空工业品仍为顺势策略。
2. 待避险情绪消退，股指有望企稳回升，春季多头行情依然可期。
3. 加息落地及贸易战恐慌将助推黄金短期反弹。
4. 市场忧虑中国或限制美国大豆进口开展报复，双粕早盘有冲击涨停之势，豆粕比价再探新低，预计该组价差套利存在反复，Y-P 价差获益大幅扩大。外部环境复杂多变，对冲套利交易为主。
5. 贸易战恐慌引发钢材相关品种跌停，周线、月线形态不容乐观，有继续向下空间。库存消化及实际复产能否在风波之后维稳行情还需要关注。
6. 原油市场地缘政策风险依然主导推动油价。化工品 PTA9 月抗跌，塑料破位下探空间打开。沪胶基本面转空跌停收盘，可进一步做空。。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

待避险情绪消退，股指有望企稳回升，春季多头行情依然可期。

加息落地及贸易战恐慌将助推黄金短期反弹。

国内外解析

国外：美联储加息靴子落地，货币政策声明和鲍威尔讲话整体符合预期，但联储内部在今年加息次数上存在分歧，被市场解读为鸽派加息。关注今晚英国央行利率决议，以及美国对华 301 调查结果公布，短期内将扰动市场情绪。鉴于美联储加息预期兑现，黄金短期内有望迎来反弹。

股指：受中美贸易战升级的影响，市场恐慌情绪发酵，周五股指大幅下挫，避险情绪推动债券、黄金价格上涨。我们认为特朗普对华关税政策引发的中美贸易摩擦，短期内对市场情绪造成扰动，但这一影响的可持续性值得商榷。中美双方最终将通过谈判的方式解决贸易争端，待避险情绪消退，股指有望企稳回升，春季多头行情依然可期。

策略推荐

待避险情绪消退，股指多头暂时观望或轻仓布置底单。

农产品

主要观点

市场忧虑中国或限制美国大豆进口开展报复，双粕早盘有冲击涨停之势，油粕比价再探新低，预计该组价差套利存在反复，Y-P 价差获益大幅扩大。外部环境复杂多变，对冲套利交易为主。

重要品种

油粕类：特朗普正式签署所谓针对中国“经济侵略行为”的总统备忘录，并将对价值 600 亿美元的中国进口产品征收关税，并限制中国企业对美投资并购，中美贸易战拉开序幕。日内股市暴跌，主要工业品暴跌并出现跌停板，金融市场陷入动荡，出现恐慌性抛售，因美国对华出口农产品中，大豆贸易额的三分之二，市场忧虑中国或限制美国大豆进口开展报复，豆粕早盘有冲击涨停之势，但午后涨势收窄，豆一、豆二等价格走势独立，后市需跟进贸易战后续演变，上市品种是多头配置的重要选择，受主要工业品暴跌牵制，豆粕比价再探新低，预计该组价差套利存在反复，Y-P 价差获益大幅扩大，是对冲交易较好的选择。受华盛顿特区恶劣气候影响，周度农作物出口销售报告发布时间推迟至北京时间周五 20:30 发布。另外，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，季末报告临近，外部环境复杂多变，对冲套利交易为主。。

白糖：ICE 原糖期货在两年半低位附近暂有支撑，短线仍有震荡反复；国内糖价下有政策支撑，上有消费淡季压力，短线低位区间震荡格局难改。

棉花：全球贸易战忧虑拖累大宗商品，郑棉跟随走弱，目前国内棉花市场维持宽松供需格局，短线将重回弱势震荡走势。

策略推荐

关注豆粕比价反弹行情和 Y-P 价差进一步走阔的机会。

工业品

主要观点

贸易战恐慌引发钢材相关品种跌停，周线、月线形态不容乐观，有继续向下空间。库存消化及实际复产能否在风波之后维稳行情还需要关注。

原油市场地缘政策风险依然主导推动油价。化工品 PTA9 月抗跌，塑料破位下探空间打开。沪胶基本面转空跌停收盘，可进一步做空。

重要品种

黑色板块：隔夜美国总统特朗普宣布将对高达 500 亿美元的商品征收 25% 的惩罚性关税，包括航空产品、现代铁路、新能源汽车和高科技产品等，同时美国政府推出的最严厉进口钢铝关税措施今日生效，美国总统特朗普签署对欧盟、澳大利亚、加拿大、墨西哥、阿根廷、韩国和巴西的钢铝关税豁免。至此，绝大多数美国钢铝的进口来源国都得到了豁免，尽管他们将面临进口配额制，换言之，进口钢铝关税措施直指中国。黑色系供需基本面也不佳，夜盘黑色系小幅回落，美股大跌，开盘后工业品全线暴跌，除橡胶跌停外，黑色系商品也处于领跌位置，螺纹钢封于跌停板，铁矿、热卷一度触及跌停，双焦跌幅也超 5%。螺纹钢 1805 合约暴跌 7% 下挫，成交巨幅放量，直逼前期 3358 元/吨一线，若恐慌情绪蔓延，不排除打开下跌空间重回 3000 点的可能。铁矿石 1805 合约未封于跌停，但长阴重挫破位自去年 6 月以来的上升趋势，或进一步下探，支撑位下移至 400 点一线。焦炭 1805 合约失守 1900 点增仓下行，险些触及跌停，走势悲观，需求尚未有效启动，短线仍易跌难涨，除非市场共振反弹，操作上建议观望为宜，不追空不抄底。焦煤 1805 合约有小幅探低回升的动作，期价一度探至 1195 元/吨，随后震荡回升收于 1230 元/吨，跌幅 4.43%，弱于螺纹、铁矿和焦炭，但在市场情绪的作用下，仍维持下行趋势。郑煤 1805 合约承压 600 点延续下挫，接连收小阴线偏空，下行趋势不改。整体而言，市场恐慌抛售情绪显著，黑色系不改偏空走势。

化工品：美国总统特朗普与沙特王储会晤引发市场臆测美国或对伊朗采取更加强硬的路线，地缘政策存在恶化的风险；此外，沙特能源部长称联合减产行动将延长至 2019 年，乐观言论进一步推动油价，周四亚洲盘国际原油期货维持偏强走势。但国内化工品大幅下跌，中美贸易战升级，市场恐慌情绪蔓延。分品种来看，原油成本端支撑较强，但沥青未能有效突破 2800 整数压力，下游需求不振拖累期价，短线多头离场回避风险。甲醇跌幅超 3%，九月期价形成技术破位，在恐慌情绪下，跌幅或将

进一步深化。PTA 表现相对抗跌，期价重回 5500 附近震荡走势，在整体商品市场氛围偏空的背景下，暂时观望为宜。需求旺季特征不明显，库存持续累积，塑料跌破近八个月来的震荡区间，技术面形成破位，维持空头操作思路；PP 延续跌势，空单持有；PVC 九月期价整体维持 6200-6550 区间震荡走势，短线操作为宜。国内庞大的期现货库存及环保限产抑制天胶需求利空市场，若无新的利多政策出台，短线天胶仍将延续跌势。

策略推荐

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。黑色系注意实质复产后市场表现及月线破位的可靠性，目前观望为宜。

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