



## 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】

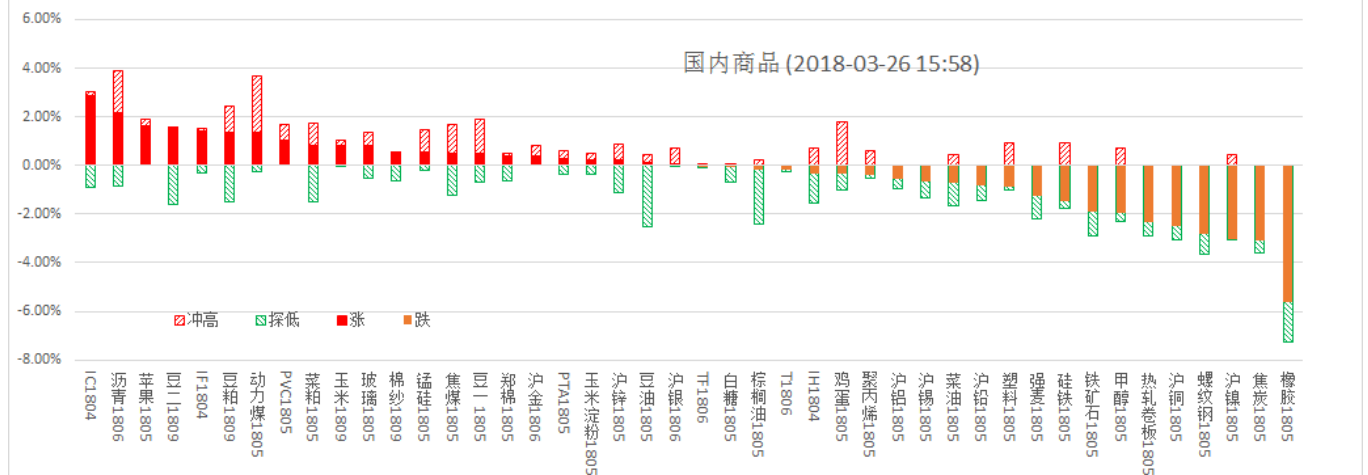
【2018年3月26日】

## 每日行情研讨会议纪要

## 核心观点

1. 恐慌情绪逐渐消退，股指短期存在反弹要求，待风险事件充分释放后，春季多头行情依然可期。在风险资产修复性反弹同时，黄金价格存在冲高回落的风险。
2. 交易阿根廷产量继续调降，高位上冲波动加剧，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，增持。需求偏淡产量偏多，郑糖震荡考验低位。对贸易战恐慌且供需宽松，棉花延续低位震荡。
3. 贸易战带来恐慌抛售，加以自身供需基本面的利空，黑色系不改下行走势。
4. 地缘政策风险和中美贸易战的升级对油价形成压力，原油期货上市首日高开低走。化工品 PTA 持续抗跌，塑料破位后延续跌势。沪胶受贸易战及自身供需面影响，延续跌势。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 主要观点

恐慌情绪逐渐消退，股指短期存在反弹要求，待风险事件充分释放后，春季多头行情依然可期。在风险资产修复性反弹同时，黄金价格存在冲高回落的风险。

### 国内外解析

**国外：**近期特朗普在对华关税政策方面一意孤行，引发市场对中美贸易战升级的担忧，点燃市场避险情绪，美股、商品等风险资产遭到抛售，黄金、债券等避险资产受益上涨。我们认为中美贸易争端最终将通过谈判解决，这一影响将是短期的。待避险情绪回落，市场将重回基本面。近期美联储多位官员将陆续发表讲话，警惕释放鹰派信号的情况下，黄金价格出现冲高回落的风险，建议黄金短多逢高减持。周二，关注纽约联储主席杜德利、克利夫兰联储主席梅思特、美联储理事夸尔斯讲话。

**股指：**受上周五美股大幅下挫的影响，周一期指全线低开，之后逐渐企稳回升，但两极分化严重，IC 强势反弹，涨幅接近 3%，而 IH 则收跌 0.35%。经过反复消化，中美贸易战升级的负面影响开始消退，市场情绪逐渐恢复平稳。股指短期或仍有震荡，待风险事件充分释放后，有望开启春季反弹行情。

### 策略推荐

待风险事件充分释放后，股指多头暂时观望或轻仓布置底单。鹰派信号下，黄金价格出现冲高回落的风险，建议黄金短多逢高减持。

## 农产品

### 主要观点

交易阿根廷产量继续调降，高位上冲波动加剧，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，增持。需求偏淡产量偏多，郑糖震荡考验低位。对贸易战恐慌且供需宽松，棉花延续低位震荡。

## 重要品种

**油粕类**：黑龙江省粮食局发文，称对符合条件的玉米、大豆深加工企业在 2018 年 3 月 23 日-4 月 30 日入库，并于 6 月 30 日前加工的 2017 年省内新产玉米、大豆分别补贴 150 元/吨、300 元/吨。豆一价格创近四个月新高，表现较为强势，为多头重要配置，豆二因中美贸易纷争流动性有望被激活，关注长期多头配置；双粕价格近日波动放大，有再次回到上升趋势的交易机会，短期交易阿根廷产量进一步被调减的预期，周内关注 USDA 季末库存和种植面积报告对盘面的干扰；三大油脂低位徘徊，其中豆油日内振幅超过 3% 盘尾收高，显示出十年低位区价格的不稳定性，单边走势受油粕套利受到牵制，长期有震荡筑底趋向。

**白糖**：因巴西中南部地区 3 月上半月糖产量较之前两周大幅增加，ICE 原糖期货弱势走低，不过整体依旧在两年半低位附近徘徊；目前国内糖市正处消费淡季，短线郑糖考验震荡区间下沿支撑。

**棉花**：因担忧美国和中国之间爆发贸易战，ICE 期棉连跌第三天；国内棉花市场维持宽松供需格局，短线延续低位弱势震荡走势。

## 策略推荐

套利监测显示，油粕比价再拓新低，预计不稳，该组价差交易难度较大，Y-P 价差扩大拐点已现，增持。

## 工业品

### 主要观点

贸易战带来恐慌抛售，加以自身供需基本面的利空，黑色系不改下行走势。

地缘政策风险和中美贸易战的升级对油价形成压力，原油期货上市首日高开低走。化工品 PTA 持续抗跌，塑料破位后延续跌势。沪胶受贸易战及自身供需面影响，延续跌势。

### 重要品种

**黑色板块**：黑色系不仅面临这贸易战带来的利空，自身供需基本面也未出现显著好转，在上周五暴跌之后开启进一步下行空间，恐慌情绪蔓延。周一黑色系继续领跌商品，螺纹钢 1805 合约大幅减仓近 10 万手，低位震荡触及 3333 元/吨，创下自去年 8 月以来的新低，上海地区现货价格报于 3530 元/吨，较上周四重挫 200 元/吨，若恐慌情绪蔓延，不排除重回 3000 点的可能，建议维持偏空思路。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，进口铁矿石价格周末大跌超 20 元/吨，期价或进一步下探，支撑位下移至 400 点一线。焦炭 1805 合约失守 1900 点继续回落，走势悲观，现货价格周末快速下跌 50 元/吨，需求尚未有效启动，短线仍易跌难涨，以偏空为宜。焦煤 1805 合约表现相对抗跌，周一在黑色系中唯一收小阳线的商品，1200 点一线存有较强支撑，现货价格坚挺，但在市场情绪的作用下，仍维持震荡下行趋势。郑煤 1805 合约大幅冲高回落，一度上探至 600 点一线，随后回吐涨幅仍承压 5 日均线，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**：因全球原油供应下降，且担忧伊朗可能遭受新的制裁，美国原油期货上周五录得八周最高，期价考验 1 月下旬高点压力；但周一国内化工品延续疲弱，中美贸易战利空情绪尚未缓解。分品种来看，国内原油期货今日上市首日，由于挂牌基准价 416 元/桶价格偏低，早盘 SC1809 高开高走，但随后震荡回落，盘终报收于 429.9 元/桶，与迪拜的阿曼原油折算成仓单的成本价基本接近；短线来看，地缘政策风险占据主导，短线仍有上行动能。原油成本端支撑较强，沥青跟随反弹，但下游需求不振限制上行空间，谨慎短线操作为宜。甲醇九月期价形成技术破位，短线将延续跌势，空单持有。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，塑料延续跌势，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。美国是中国轮胎的主要出口国之一，贸易战引发市场对于轮胎出口前景更为悲观的担忧；而国内庞大的期现货库存及环保限产抑制天胶需求进一步利空市场，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。黑色系受

---

到中美贸易战和供需面双重利空影响，建议偏空。

## 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