

**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

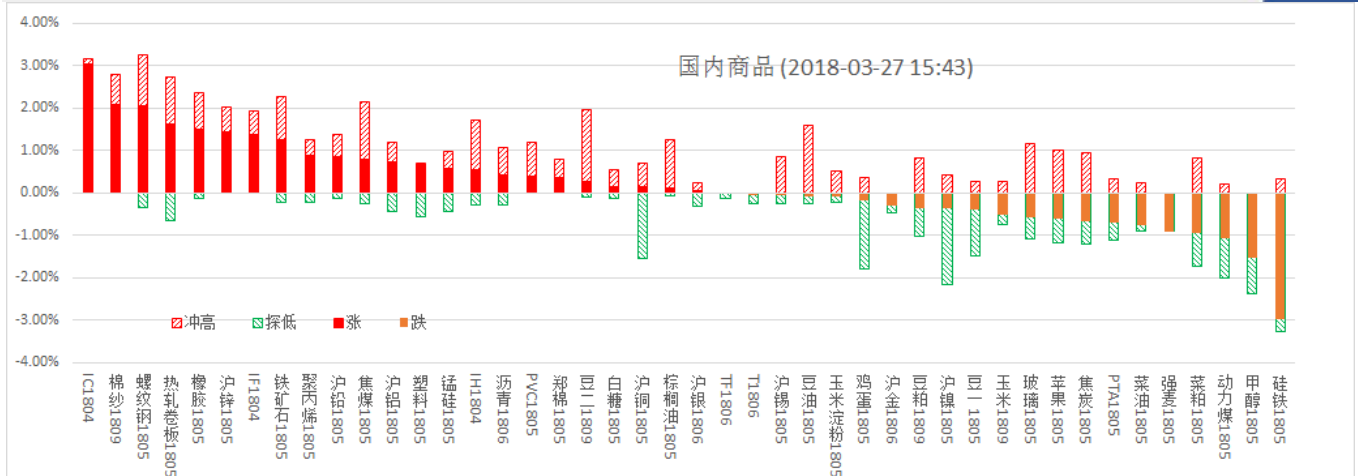
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年3月27日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

1. 中美开启贸易谈判，股指短期存在反弹的要求，建议维持逢低偏多的思路。随着避险情绪回落与鹰派信号的释放，黄金价格存在冲高回落的风险。
2. 季末报告前陷入复杂震荡交易。油粕比价进一步刷新近十年同期低位，但不宜过度追涨杀跌，30日USDA的报告发布前，建议谨慎观望为主。糖市缺乏利多消息提振，维持谨慎偏多思维。棉花延续低位震荡，供需宽松，需等待年度种植面积意向报告发布定调。
3. 贸易战恐慌情绪逐渐释放，黑色系微弱反弹但受制于自身基本面不改跌势，下行趋势不改注意风险不宜抄底。
4. 贸易战有所缓和但地缘政策风险仍在，短线国际原油期货价陷入高位震荡走势，化工品基本面缺乏实质利好，短线塑料超跌反弹不追多，沪胶延续弱势，若无利多政策难有反弹趋势。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

中美开启贸易谈判，股指短期存在反弹的要求，建议维持逢低偏多的思路。随着避险情绪回落与鹰派信号的释放，黄金价格存在冲高回落的风险。

国内外解析

国外：国外方面，近期特朗普关税政策引发全球贸易摩擦，导致中美贸易关系紧张，避险情绪挥之不去，是美元、美股、商品连续下跌的主要原因。但经过中美双方代表接洽和沟通，中美贸易谈判已经开始，待避险情绪回落，市场将重新回归基本面。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。

股指：受中美贸易摩擦缓和，美股大幅反弹的提振，周二期指大幅高开，之后呈现冲高回落的走势。市场风格继续分化，IC 延续强势反弹，IH 则冲高回落。近期市场风格转换，中小创持续获得资金关注，前期领涨的一二线蓝筹板块则表现低迷，或与估值得到明显修复后吸引力降低有关。随着美联储加息、中美贸易战升级等风险事件的充分释放，风险偏好有望触底回升，股指春季反弹行情有望开启，建议维持逢低偏多的思路，关注 IC 补涨机会。

策略推荐

待风险事件充分释放后，股指春季反弹行情有望开启，建议维持逢低偏多的思路，关注 IC 补涨机会。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

季末报告前陷入复杂震荡交易。油粕比价进一步刷新近十年同期低位，但不宜过度追涨杀跌，30 日 USDA 的报告发布前，建议谨慎观望为主。糖市缺乏利多消息提振，维持谨慎偏多思维。棉花延续低位震荡，供需宽松，需等待年度种植面积意向报告发布定调。

重要品种

油粕类：美国农民暂未因贸易关系而缩减大豆种植意向，种植决策可能最终归结为经济收益而不是国际贸易关系。USDA 将于北京时间 3 月 30 日 0:00(本周四夜里) 公布季度谷物库存报告和种植意向报告。市场预估，截至 3 月 1 日美豆库存 20.3 亿蒲，玉米库存为 87.03 亿蒲，小麦库存为 14.98 亿蒲。2017/18 年度美国大豆种植意向为 9105.6 万英亩、玉米 8942 万英亩、小麦 4629.7 万英亩。报告发布前芝加哥市场或表现谨慎，维持技术低位震荡反复走势，交投缩量。国内因人民币暴涨至 811 汇改来新高，汇率因素导致进口榨利趋向有利，对内盘油粕价格带来打压。三大油脂期货价格，维持在重要低位区震荡，双粕价格则在高位维持震荡，波动率有放大趋向，油粕比价进一步刷新近十年同期低位。预计阿根廷减产忧虑仍对豆系价格形成支持，注意重要报告前价格震荡波动的复杂性，不过度追涨杀跌。

白糖：因巴西中南部糖产量大增，ICE 原糖期货延续跌势，技术面呈现明显的空头走势；目前国内糖市正处消费淡季，基本面缺乏利多提振，短线或延续弱势，谨慎偏空思维为宜。

棉花：ICE 期棉连跌第四日，市场关注焦点转向本周四将公布的年度种植面积意向报告；国内储备棉轮出有序进行，市场供应充足，短线郑棉延续低位弱势震荡走势。

策略推荐

豆粕维持高位震荡而豆油继续低位震荡，在 30 日 USDA 报告发布定调之前，建议观望为主。

工业品

主要观点

贸易战恐慌情绪逐渐释放，黑色系微弱反弹但受制于自身基本面不改跌势，下行趋势不改注意风险不宜抄底。

贸易战有所缓和但地缘政策风险仍在，短线国际原油期价陷入高位震荡走势，化工品基本面缺乏实质利好，短线塑料超跌反弹不追多，沪胶延续弱势，若无利多政策难有反弹趋势。

重要品种

黑色板块：中美贸易战的恐慌情绪逐渐释放，黑色系仍未摆脱自身供需基本面的制约，高炉开工未启动，钢厂对原料端采购热情一般，并且不断打压焦炭采购价格。周二黑色系整体收小阳线，其中螺纹、热卷领涨。螺纹 1805 合约大幅减仓近 20 万手，低开高走收涨 2%，一度逼近 5 日均线，短线下跌趋缓，又缺乏上行动能，谨慎观望。铁矿石 1805 合约周二再收微弱阳线，回探中期上升趋势线，持仓大幅缩减，进口铁矿石价格周末大跌超 20 元/吨，港口库存高企，钢厂库存下降，关注后期钢厂复产可能带来的提振，暂不宜抄底，谨慎观望。焦炭 1805 合约失守 1900 点后依然疲弱，周二收微弱阳线走势悲观，现货价格再跌近 100 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，1200 点一线存有较强支撑，现货价格坚挺，周二期价小幅冲高回落，在市场情绪的作用下，仍维持偏空思路。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。

化工品：受库存增加拖累，美国原油期货周一冲高回落，但地缘政策风险仍未消散，且中美非公开对话可能避免贸易战的希望也提振大宗商品市场，短线国际原油期价陷入高位震荡走势。市场恐慌情绪略有缓和，周二国内化工品窄幅反弹。分品种来看，国内原油期货小幅回调，市场成交较为理性，整体围绕仓单成本附近震荡走势，关注伊朗问题后期演绎。原油成本端支撑较强，沥青延续偏强走势，但下游需求不振限制上行空间，谨慎短多操作。甲醇重心继续下移，技术面维持空头走势，空单继续持有。下游需求不及预期，短线 PTA 上行乏力，短线多看少动为宜。塑料超跌反弹，但农膜需求进入尾声，库存压力较大，期价上行空间有限，已有空单持有，逢反弹压力位加持空单；PP 低位出现超跌反弹行情，但基本面缺乏实质利好，短线上行空间有限，空单部分止盈观望为宜；PVC 九月期价整体维持 6200-6550 区间震荡走势，区间短线操作为宜。三大主产国出口限制计划接近尾声，而国内庞大的期现货库存及环保限产抑制天胶需求的利空基本面主导市场，东南亚若无新的利多政策出台，短线天胶难有趋势反弹行情。

策略推荐

甲醇重心继续下移，技术面维持空头，空单继续持有。沪胶短线沪胶或延续弱势下跌走势。黑色系受制于自身供需面偏弱影响，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