



#### 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】

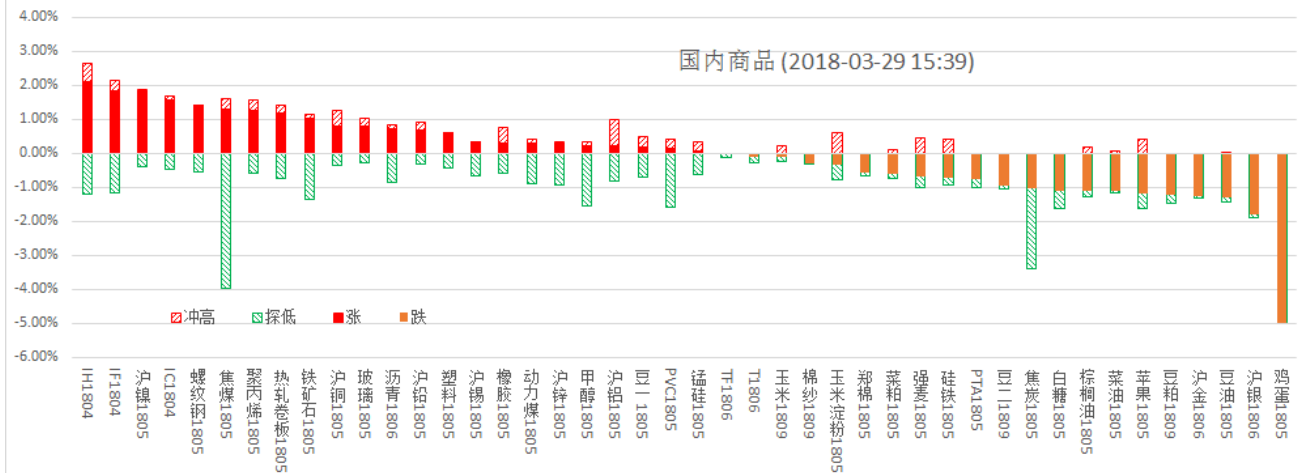
【2018年3月29日】

### 每日行情研讨会议纪要

#### 核心观点

1. 减税提振市场情绪，股指短期超跌反弹，经济增长获长期动力。贸易战与地缘政治关系缓和打压避险资产价格。
2. 在人民币升值和国内需求面羸弱的双重压力下，国内油脂期货价格创年内新低。若30日USDA的报告发布后无利好消息，注意跌势加深风险。糖市利空消息占据主力，空单继续持有。ICE棉花受卖盘打压继续走低，需等待年度种植面积意向报告发布定调。
3. 由于贸易战恐慌情绪逐渐释放，加之以复产可能带来的需求提振，止跌迹象稍显。但不断下调的焦炭现货价格室短线易涨难跌。黑色系空单谨慎持有，激进者可在铁矿、焦煤轻仓试多。
4. 美国原油库存增加失供应压力大过了地缘政策风险，原油弱势带动其余化工品弱势，且化工品基本面缺乏实质利好，甲醇、塑料空单继续持有；沪胶受制于环保政策和过大的期货库存，若无利多政策难有反弹趋势的持续性。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

减税提振市场情绪，股指短期超跌反弹，经济增长获长期动力。贸易战与地缘政治关系缓和打压避险资产价格。

## 国内外解析

**国外：**中美正在就贸易关系展开对话，缓解了市场对中美贸易战升级的担忧。此外，中朝两国领导人会晤，有利于实现朝鲜半岛无核化，避险情绪进一步回落，债券、黄金等避险资产连续下跌。今晚将公布美国 2 月核心 PCE 物价指数及个人支出月率，若数据表现强劲，则支撑美元指数继续走强，黄金短期仍将承压，建议维持逢高偏空思路。

**股指：**受制造业企业增值税率下调和统一小规模纳税人标准的利好刺激，钢铁、水泥、白酒等制造业板块集体大涨，期指 IF、IH 主力合约强势反弹，但目前定性为超跌反弹，继续参与 IC 趋势上涨机会。昨晚国务院常务会议决定，5 月 1 日起将制造业等行业增值税税率从 17% 降至 16%；将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%；将工业企业和商业企业小规模纳税人年销售额标准由 50 万元和 80 万元上调至 500 万元，上述措施全年将会减轻企业税负超过 4000 亿元。长期来看，减税有利于降低企业负担，增强企业竞争力，提高企业经营业绩，对经济增长形成利好。

## 策略推荐

IC 主力合约维持逢低偏多的思路。关注美国 2 月核心 PCE 物价指数及个人支出月率，若数据表现强劲，则支撑美元指数继续走强，黄金短期仍将承压，建议维持逢高偏空思路。

## 农产品

## 主要观点

在人民币升值和国内需求面羸弱的双重压力下，国内油脂期货价格创年内新低。若 30 日 USDA 的报告发布后无利好消息，注意跌势加深风险。糖市利空消息占据主力，空单继续持有。ICE 棉花受卖盘打压继续走低，需等待年度种植面积意向报告发布定调。

## 重要品种

**豆粕：**今夜 USDA 将发布重要的种植面积和季度库存报告。该作物种植意向前瞻数据是经过对 31 位分析师调查的预期均值，市场预期美国 2018 年大豆种植面积将达 9105 万英亩，这也是 35 年以来首次超过玉米种植面积，高于去年同期的 8948.2 万英亩；而 20.3 亿蒲式耳的美国季度大豆库存数据，则为 1940 年代以来当季最高水平；如果报告数据与前瞻相符，料对美豆产生压力。国内豆油库存虽小幅减少，但仍较去年同期增加 13.6%，油厂现货销售乏力，主要以 4、5 月基差合同为主，同时由于出库速度缓慢，各工厂催提力度加大，然而无明显好转，贸易商抓紧减持现有头寸，采购需求暂时有限，整体看市场建仓意愿不强，贸易商信心缺失，这导致国内油脂期货市场近期盘跌，并在日内跌势放大，人民币大幅升值至 811 汇改以来新高，也顺势压低国内市场价格。豆油、菜油、棕榈油收盘创年内新低，新的技术下跌空间被打开。粕价高位价格松动，若 USDA 报告后难觅利好表现，跌势将存在放大风险，需要重点防范。

**白糖：**因普遍的经济担忧及巴西雷亚尔走低，ICE 原糖期货延续跌势；国内糖市进入消费淡季，技术面呈现明显的空头走势，空单继续持有。

**棉花：**受指数基金卖盘打压，ICE 期棉大跌逾 1.5% 至四周低点，市场静待明日凌晨公布的年度种植面积意向报告；国内储备棉轮出持续轮出，市场供应充足，短线郑棉再度考验震荡区间下沿支撑。

### 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，单边建议观望为主或波段偏短思路，对冲交易跟踪参与 Y-P 价差扩大套利。白糖方面空头走势明显，继续空单持有。

## 工业品

### 主要观点

由于贸易战恐慌情绪逐渐释放，加之以复产可能带来的需求提振，止跌迹象稍显。但不断下调的焦炭现货价格室短线易涨难跌。黑色系空单谨慎持有。

美国原油库存增加失供应压力大过了地缘政策风险，原油弱勢带动其余化工品弱勢，且化工品基本面缺乏实质利好，甲醇、塑料空单继续持有；沪胶受制于环保政策和过大的期货库存，若无利多政策难有反弹趋势的持续性。

### 重要品种

**黑色板块：**黑色系周四整体呈现探低回升，有止跌迹象。螺纹钢主力 1810 合约平开高走收中阳线，增仓放量站上 5 日均线，可以依托均线尝试偏多。铁矿石 1809 合约探低回升，再收长下影小阳线，已经连续收四颗小阳线，并且重回 5 日均线之上，技术指标 MACD 绿柱收缩，现货价格相对平稳，期价短线有止迹象，关注后期钢厂复产可能带来的提振，激进者可轻仓尝试短多，突破 10 日线可进一步布局反弹多单。焦炭 1809 合约日内一度探至 1700 点之下，随后反弹收小阳线，但仍承压 5 日线，钢厂近期不断下调焦炭现货采购价格，累计跌幅超 300 元/吨，需求尚未有效启动，短线仍易跌难涨，警惕共振式技术反弹。焦煤 1809 合约周四表现强势，大幅探低回升收中阳线，回补上一交易日跌幅，站上 5 日均线，焦化企业开工良好，港口库存低迷，现货价格坚挺，有企稳反弹可能。郑煤 1809 合约呈现低位震荡反复，警惕黑色系需求好转带来共振反弹，空单谨慎持有。

**化工品：**API 数据显示，截止 3 月 23 日当周，美国原油库存增加 530 万桶，供应增加压力盖过地缘政策风险，WTI 原油弱势走低；国内原油期货周二夜盘大跌近 4%，周三整体呈现横盘震荡走势，目前基本面多空参半，短线陷入震荡反复走势，关注伊朗问题演变。基本面缺乏实质利好，周三国内化工品弱势调整。分品种来看，沥青短线跟随原油走势，但下游需求不振限制上行空间，多单逢高考虑止盈。甲醇维持空头走势，空单继续持有。下游需求不及预期，PTA 技术面呈现破位下跌走势，短线仍将延续调整。塑料小幅冲高回落，期价未能有效修复缺口，目前农膜需求进入尾声，库存持续累计，短线料将延续偏空走势，空单继续持有，逢反弹压力位加持空单；基本面缺乏实质利好，PP 陷入低位横盘震荡走势，空单部分止盈观望为宜；PVC 冲高回落，期价延续横盘区间震荡走势。三大主产国产限制计划接近尾声，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，短线天胶将延续低位弱势震荡走势。

### 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。沪胶短线沪胶延续弱势下跌走势。黑色系受制于自身供需面偏弱影响，

维持偏空建议，激进者可在铁矿、焦煤轻仓试多。

## 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