



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】

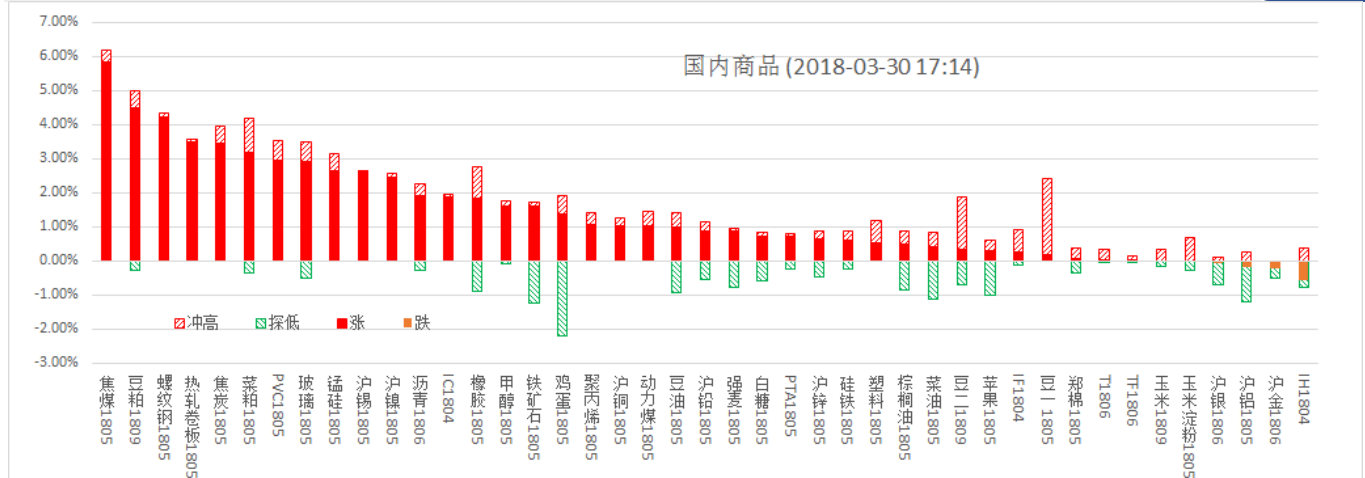
【2018年3月30日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

1. 市场情绪逐渐好转，股指有望迎来春季反弹行情，黄金短期将承压走弱。
2. USDA 季度报告后波动加剧，由于大豆种植面积低于预期与阿根廷大豆损失惨重，远月豆粕强势涨停，油脂重新转入低位震荡区间。糖市市场氛围回暖但需求仍处淡季，上行空间有限空单谨慎持有。国内棉花维持震荡走势，国外棉花由于出口数据良好震荡反弹。
3. 产区限产政策发布与消费旺季到来使螺纹、双焦价格获得提振，但同时注意反复风险。郑煤跟涨钢铁系，但尚未摆脱低位震荡，建议空单离场观望。
4. 地缘政策风险支撑与 OPEC 的减产预期拉升油价，短期预计国内外原油价格将维持高位运行。沥青、甲醇上涨，技术走强，建议空单暂时离场；沪胶止跌企稳，但受制于基本面羸弱，短线反弹动能不足。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

市场情绪逐渐好转，股指有望迎来春季反弹行情，黄金短期将承压走弱。

国内外解析

国外：美国经济数据强劲，进一步强化美联储加息预期，支撑美元指数走强。中美贸易谈判正在进行，市场担忧情绪缓和。中朝首脑会晤在推动实现朝鲜半岛无核化方面迈出关键一步，朝鲜将于4月27日举行10年来的第一次首次会谈，朝鲜半岛和平发展有望取得突破性进展。受避险情绪回落的提振，股市、商品有望迎来修复性反弹，黄金短期内将承压走弱。近期关注中美“贸易战”最新消息，特朗普或很快宣布对华加征关税声明，避险情绪或仍有反复。

股指：减税利好、中美贸易关系缓和继续提振市场情绪，周五期指维持反弹走势，强弱分化延续。IC主力合约连续上涨后已收复上周跌幅，IH尚未出现明显的企稳信号。随着美联储加息、中美贸易摩擦等风险事件的逐步释放，风险偏好有望回升，股指春季反弹行情依然可期，建议重点关注IC趋势性上涨机会，维持逢低偏多的思路，或采取多IC空IH参与套利。

策略推荐

重点关注IC趋势性上涨机会，维持逢低偏多的思路，或采取多IC空IH参与套利。由于股市和商品的修复性反弹需求，黄金短期仍将承压，建议维持逢高偏空思路，但注意避险情绪反复。

农产品

主要观点

USDA季度报告后波动加剧，由于大豆种植面积低于预期与阿根廷大豆损失惨重，远月豆粕强势涨停，油脂重新转入低位震荡区间。糖市市场氛围回暖但需求仍处淡季，上行空间有限空单谨慎持有。国内棉花维持震荡走势，国外棉花由于出口数据良好震荡反弹。

重要品种

豆粕：在持续下跌近三周之后，美豆终于迎来转机，USDA种植意向报告显示，预计2018年美国大豆种植面积减少，与市场此前预期的增加相悖。美国农业部基于农户调查的报告显示，美国2018年大豆种植面积预估为8,898.2万英亩，低于2017年的

9,014.2 万英亩，也低于市场预估区间。市场对利空的谷物库存数据反应冷淡，季度库存报告显示，美国 3 月 1 日当季大豆库存为 21.07146 亿蒲式耳，高于预期的 20.30 亿蒲式耳，亦高于去年同期的 17.38933 亿蒲式耳。因阿根廷大豆产量损失严重，市场关注北美播种和产量前景，若播种面积和单产前景出现偏差，将易于引发大的波动。国内市场选择在美国复活节休市的时间内大幅上涨，显示出强劲的技术买盘热情，预计短期粕价涨势加速，油脂续跌空间受限，重新转入低位区间震荡。

白糖：商品市场氛围回暖，国内外糖价止跌企稳；但考虑到下游需求仍处季节性淡季，郑糖上行空间料有限，空单谨慎持有。

棉花：USDA 种植意向报告中预计，2018 年美国棉花种植面积约为 1350 万英亩，略高于市场预估的 1330 万英亩，但出口销售数据依旧良好，美棉期货震荡反弹；国内棉花整体维持宽幅震荡走势，区间高抛低吸操作。

策略推荐

关注相对强势的豆粕做多机会；油脂转入低位区间震荡，在长期筑底过程中把握做多机会。白糖方面谨慎空单持有，国内棉花区间高抛低吸。

工业品

主要观点

产区限产政策发布与消费旺季到来使螺纹、双焦价格获得提振，但同时注意反复风险。郑煤跟涨钢铁系，但尚未摆脱低位震荡，建议空单离场观望。

地缘政策风险支撑与 OPEC 的减产预期拉升油价，短期预计国内外原油价格将维持高位运行。沥青、甲醇上涨，技术走强，建议空单暂时离场；沪胶止跌企稳，但受制于基本面羸弱，短线反弹动能不足。

重要品种

黑色板块：邯郸跟随唐山发布非采暖季限产政策，限产力度最高达 25%，结焦时间延长 4 小时。钢材、焦炭的全年供应量将低于 2017 年。随着季节性消费旺季的逐步到来，螺纹社会库存小幅下降，高炉开工率有回升迹象，黑色系在整体下挫 20% 左右之后，有反弹需求。周五整体表现强势，以双焦、螺纹、热卷领涨，铁矿、郑煤紧随其后。螺纹主力 1810 合约高开高走收长阳线，大涨 4.4% 直逼 3400 点整数关口，进一步增仓放量突破 10 日均线，反弹确立，继续偏多。铁矿石 1809 合约稳站 5 日均线，再收小阳线呈现五连阳，日内一度上探前期上升趋势线及 10 日线，技术指标 MACD 绿柱收缩，现货价格相对平稳，可尝试短多，突破 460 适当加仓。焦炭 1809 合约周五爆发超 5% 涨幅的长阳线，一举回补三颗阴线跌幅，并且收复 5 日、10 日及 1800 点，短线偏多，注意震荡反复的风险。焦煤 1809 合约如期止跌反弹，高开高走突破 10 日线，有望回归 1200 点一线，焦化企业开工良好，港口库存低迷，现货价格坚挺，依托 5 日线短多。郑煤 1809 合约周五小幅跟涨钢铁系，收小阳线站上拐头的 5 日均线，但未摆脱低位震荡，空单离场观望，注意反弹风险。

化工品：因受地缘政治风险支撑，且 OPEC 考虑继续减产，WTI 原油期货周四夜盘原油震荡上涨；国内原油期货跟随国际市场走势，密切关注伊朗问题演变；有消息称中国考虑亦人民币至原油进口，周五国内原油期货超过 3%，地缘政策风险尚难消退，短线国内外油价将维持高位运行。贸易战担忧略有缓解，商品市场氛围回暖，周三国内化工品大幅反弹。分品种来看，沥青期价大幅反弹，短线将考验 1 月底高点压力，关注下游需求恢复情况。甲醇期价亦跟随上涨，技术面呈现偏强走势，空单暂时离场。下游需求不及预期，库存压力不减，PTA 走势明显弱于其他化工品，短线暂不抄底，空单可部分减持。塑料缺口基本修复，短线或有技术性反弹，短线可博弈多单；PP 期价超卖后迎来修复性反弹，短线偏多操作思路；PVC 区间下沿支撑有效，低位多单持有，关注 6550 技术压力突破情况。天胶止跌企稳，基本面缺乏实质利多提振，短线反弹动能不足，激进投资者依托 11350 可轻仓试多。

策略推荐

铁矿石、双焦、螺纹短线偏多，但注意反弹风险。郑煤、甲醇空单暂时离场。天胶止跌企稳，基本面缺乏实质利多提振，短线反弹动能不足，激进投资者依托 11350 可轻仓试多。

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