



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22日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

1. 夜间外盘商品对加息消息落地解读较为乐观，但国内反应平淡。或受人民币升值因素和国内收紧预期影响。主要工业品面临周、月线级别方向选择，若反弹乏力需警惕月度级别调整。
2. 央行上调公开市场利率，但市场表现不乐观，逐步等待市场企稳后对春季多头行情的期待。
3. 豆系外盘走离天气市，在舆情干扰和人民币升值的压力下，内盘市场表现显著弱于外盘，维持震荡市，单边观望为主。买油抛粕套作和 Y-P 价差进一步走阔的机会较大。
4. 钢材市场供需均未启动，成品和炉料端仍然表现疲弱。需关注实质复产后市场的表现，暂时观望为宜，谨慎追空。
5. 加息后原油市场地缘政策风险主导及 EIA 库存数量意外下调使油价创月内新高。化工品 PTA、PVC 及甲醇小幅收阳追随，PTA9 月表现偏强，塑料或会进一步下跌。
6. 沪胶利多后继乏力，短线或延续弱勢下跌走势。

重要品种

油粕类：23日阿根廷产区中部、南部有小雨，一定程度上改善墒情，24日降雨转至产区北部，阿根廷东北部会有大雨出现，阿根廷大豆减产空间或缩窄，芝加哥大豆震荡调整格局未能实质性改变，市场易于出现买油抛粕套作，不利于双粕价格表现，因人民币大幅升值原因，增厚国内油厂压榨利润并鼓励远期进口，对国内油粕价格表现不利。美国凌晨2点启动货币政策正常化以来第六次升息，中国央行上调逆回购中标利率5BP至2.55%，跟进“加息”，全球主要央行货币政策收紧动作对风险资产价格有抑制倾向。美国白宫称，特朗普将在北京时间周五凌晨00:30，针对中国贸易签署备忘录，而中国商务部旋即表示，必将采取所有必要措施，坚决捍卫自身合法权益，中美贸易战隐忧对市场带来隐患，为市场波动带来较大变数，环球时报刊文，呼吁政府针对美国对华倾销大豆采取有力限制，舆情对豆系后市表现存在噪音干扰。美元指数的大幅下挫引致人民币大幅走升，对国内大宗商品价格的表现带来牵制，内盘市场表现显著弱于外盘。马来西亚SPPOMA产量预测数据显示，截止3月1-20日，西马南部棕榈油产量预估环比上月同期增加36.35%，3月后，马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，预计3月环比增产数据显著高于历年水平，对棕榈油价格形成压制，利于Y-P价差进一步走阔，关注该组价差对冲配置。

白糖：ICE原糖期货整体延续两年半低位附近震荡反复，尚难形成新的破位；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：印度虫害或导致该国2018/19年度植棉面积下降，对国际市场带来较强支撑；郑棉加速移仓九月，目前期价下方暂获技术支持，短线或企稳反弹，但宽松供需格局制约上行空间。

策略推荐

关注油粕比价反弹行情和Y-P价差进一步走阔的机会。

工业品

主要观点

钢材市场供需均未启动，成品和炉料端仍然表现疲弱。需关注实质复产后市场的表现，暂时观望为宜，谨慎追空。

加息后原油市场地缘政策风险主导及EIA库存数量意外下调使油价创月内新高。化工品PTA、PVC及甲醇小幅收阳追随，PTA9月表现偏强，塑料或会进一步下跌。

沪胶利多后继乏力，短线或延续弱势下跌走势。

重要品种

黑色板块：美联储加息政策落地，商品市场日内相对平稳，稍显“利空出尽”的意味，黑色系尾盘小幅回落，波动仍依托基本面。目前拖累黑色系走势的主要因素，就是钢材市场的供给和需求均未能有效启动，对钢价和炉料价格都形成压制。周四螺纹钢1805合约低位波动收小实体阳线，短暂跌落3600点一线，MACD绿柱放大，期价仍未有止跌迹象，但随着时间的推移，供需格局并不会一直悲观下去，在期价下挫近10%后下方空间收窄，暂不抄底的同时，短线追空需谨慎。钢厂采购热情一般，炉料端价格仍然受需求的拖累。铁矿石1805合约周四再度小幅冲高回落，一度探至5日线上，持仓大幅缩减，成交激烈，下方440-450一线有重要支撑，急跌16%后稍显超卖迹象，或延续小幅反弹，突破475短空应离场，但应注意空势未打破，仍应注意下行风险。焦炭1805合约小幅冲高回落再收小阳线，探至5日线上，期价暂获1900一线支撑，持续减仓稍显止跌迹象，但需求尚未有效启动，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。焦煤周四表现不佳，1805合约尾盘跳水，日内减仓回落近2%，交投跌落粘合的5日和10日线，仍在1250-1300区间内，暂缺乏向上突破的动能，建议暂以观望为主，远月1809合约相对疲弱，探低至1171元/吨后回升，暂维持于1200点一线争夺。郑煤1805合约跌落600点之下后，接连收小阴线偏空，下行趋势不改，基本面暂无有效利好，期价以震荡回落为主，但近期阴线实体逐步收缩，注意反弹的可能。

化工品：美联储如期加息，预计今年年内加息三次而非四次，低于市场预期，但对明年加息速度预期较之前加快。美联储加息靴子落地，商品回归自身基本面。目前地缘政策风险主导原油市场，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；此外，EIA 库存数量意外下调亦提振油价，周三夜间国际原油期货价飙涨至逾一个月最高。但国内化工品跟涨积极性并不高，仅有 PTA、PVC 及甲醇有超过 1% 以上的涨幅，其他品种窄幅震荡。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，短线多头暂不恋战。国内外设备春季检修导致供给端压力减弱，而下游需求逐渐恢复，供需基本面支撑较强；甲醇五月期价再度增仓上行，但远月跟涨积极性不高，主力换月进程缓慢，短线暂不追高，五月多单逢高考虑逐步止盈。PTA 九月期价强势反弹，突破低位震荡区间；下游需求逐渐回暖，短线 PTA 将维持偏强走势，多单继续持有。塑料延续区间下沿附近震荡整理，此前市场寄予众望的需求旺季特征不明显，而随着农膜消费进入尾声，后市塑料弱势调整概率加大，短线观望为宜，中期逢反弹压力位择机做空；技术面暂获支撑，短线 PP 止跌企稳，但基本上不能看到明显好转迹象，短线空单止盈离场观望为宜；PVC 五月资金继续撤离市场，但并没有积极跟进九月，短线难以形成趋势性行情，观望或轻仓短多为宜。传言泰国内阁周三批准 20 亿泰铢的预算来内部消化 20 万吨天胶，但从目前的情况看，市场对该利多消息反应平淡，沪胶冲高回落；在庞大的期现货库存及环保限产抑制天胶需求两大利空基本面影响下，短线沪胶料将延续弱势震荡走势，密切关注东南亚政策变化。。

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