



## 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】

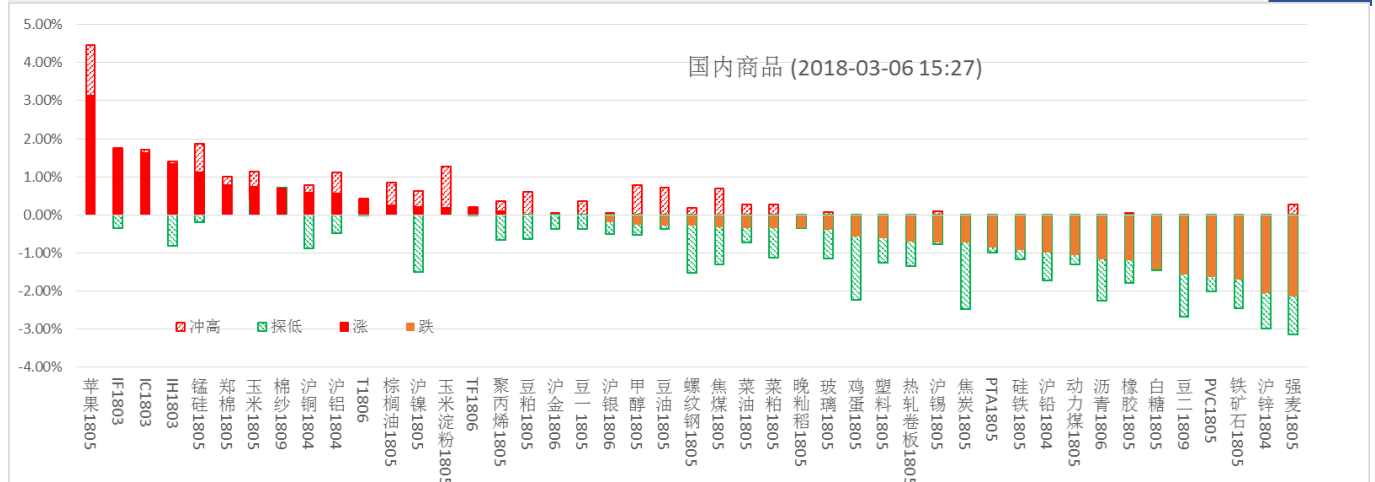
【2018年3月6日】

## 每日行情研讨会议纪要

## 核心观点

1. 银监会下调拨备覆盖率、贷款拨备率要求资金面有利于市场稳定。全国两会时间窗口以维稳为主，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大，关注底部明确后的春季行情。
2. 虽避险情绪支撑金价，但加息前仍秉持逢高偏空思路。
3. 农产品市场核心的交易线索是仍是天气，2月 USDA 报告发布前双粕价格在近两年高位处强势震荡；关注油类能否在关键位置有效突破上涨，保护性止损下博取反弹波段。
4. 鸡蛋受现货拖累下跌调整，恐慌下挫区间低位可博取反弹波段。苹果成交量再创新高谨防政策风险，不宜过度追涨杀跌。
5. 郑糖持仓跌破1月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍有下行空间。美棉上涨或抬升储备棉拍卖底价，短线郑棉将维持偏强走势。
6. 黑色系调整压力叠加两会吹风，短期或延续调整，复产逻辑未改变之前不做趋势性看空。
7. 能源行业盛会 CERAWeek 召开，市场预期将讨论如何削减全球过剩供应能否出台需要关注能否影响原油季节性调整节奏。PTA 较强的基本面支撑下，依然运行于上升通道中。
8. 天胶主要反弹因素未改，反弹多单继续持有。
9. 在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

## 主要观点

银监会下调拨备覆盖率、贷款拨备率要求资金面有利于市场稳定。全国两会时间窗口以维稳为主，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大，关注底部明确后的春季行情。

虽避险情绪支撑金价，但加息前仍秉持逢高偏空思路。

## 国内外解析

宏观方面：银监会下调拨备覆盖率、贷款拨备率要求，将拨备覆盖率监管要求由 150%调整到 120%-150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整到 1.5%-2.5%。降低拨备覆盖率要求，有利于部分损失准备金转化为实体贷款，提高银行经营利润。

国外方面，美国共和党领袖及其他核心成员，联名致信特朗普，反对执行全球统一关税，缓解了市场对美国可能引发贸易战的担忧，美元、美股反弹，国际黄金承压回落。鉴于美联储 3 月加息预期尚未完全消化，短期内仍需维持逢反弹偏空的思路。关注今晚美国 1 月工厂订单月率及纽约联储主席杜德利讲话。

周二股指、国债期货双双上涨，煤炭、钢铁等周期股涨幅居前，主要受煤炭、钢铁产能进一步压缩的影响。两会期间以维稳为主，预计股指波动将收窄，两会改革预期有利于提升风险偏好，建议逢低布局春季多头行情。

## 策略推荐

股指企稳过程中逢低建多；贵金属 3 月议息会议前逢高考虑布置空单。

## 农产品

## 主要观点

农产品市场核心的交易线索是仍是天气，2 月 USDA 报告发布前双粕价格在近两年高位处强势震荡；关注油类能否在关键位置有效突破上涨，保护性止损下博取反弹波段。

鸡蛋受现货拖累下跌调整，恐慌下挫区间低位可博取反弹波段。苹果成交量再创新高谨防政策风险，不宜过度追涨杀跌。

郑糖增仓跌破 1 月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍有下行空间。美棉上涨或抬升储备棉拍卖底价，短线郑棉将维持偏强走势。

## 重要品种

**农副产品：**苹果期货仓位再创新高，成交量是持仓量的 21 倍，注意政策风险，疲弱的现货行情与火爆的期货交易反差较大，不过度追涨杀跌，1805 合约依据 7350 趋势多空参考停损。元宵节过后，国内鸡蛋现货价格仍维持季节性跌势，限制了期货价格的表现，预计 1805 合约 3500-3800 大区间震荡上下空间有限，策略上逢恐慌下挫区间低位尝试增持波段多单。

**油粕类：**本周五即 9 日凌晨 1 点，2 月 USDA 报告发布在即，市场前瞻为，平均预期 USDA 3 月报告中阿根廷 17/18 年度大豆产量料为 4800 万吨，2 月报告为 5400 万吨。巴西 17/18 年度大豆产量预估为 1.1382 亿吨，高于 2 月报告 1.12 亿吨。17/18 年度美豆年末库存平均预期为 5.30 亿蒲，与 USDA 2 月报告持平。全球 17/18 年度大豆库存料为 9550 万吨，低于 USDA 2 月预估 9810 万吨，主因阿根廷产量调降。针对马来西亚棕榈油的调查显示，2 月该国棕榈油产量降幅料超过出口降幅，八家种植园企业、贸易商及分析机构的调查预估中值显示，马来西亚 2 月末棕榈油库存料下降 6.9% 至 237 万吨，为 2017 年 10 月以来最低。农产品市场核心的交易线索是天气。芝加哥的豆粕、小麦，ICE 的棉花，其劲爆的上涨，无不跟争持天气升水有关。短期玉米领涨农产品，双粕价格在近两年高位处强势震荡，大类商品强弱出现轮换。大连豆油 5830、大连棕榈油 5230、郑州菜油 6330，是近日重要的点位，多空据此停损，策略上博弈波段多单为主，双粕高位震荡宜观望，趋势多单适当调减兑现利润，注意供需报告周波动加剧风险。

**白糖：**供需过剩预期博弈巴西糖醇比例下调，国际糖价低位震荡反复；2 月云南销糖同比减少 4.64 万吨，广东销糖同比减少 6.09 万吨，政策面迟迟没有消息出台，需求进入消费淡季，郑糖增仓跌破 1 月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍有下行空间。

**棉花：**受德克萨斯州干旱忧虑担忧及指数基金买入提振，ICE 期棉周一跳涨 4%，再度挑战 1 月中旬高点；这将导致进口棉成本增加，也抬升储备棉拍卖底价，短线郑棉将维持偏强走势。

## 策略推荐

双粕前期多单适当调低仓位规避风险，适当关注三大油脂价格震荡攀升行情，以及油粕比价的修复性走势。鸡蛋策略上逢恐慌下挫区间低位尝试增持波段多单。白糖无政策支撑，消费淡季中跌破横盘区间，顺势短空。

## 工业品

### 主要观点

黑色系调整压力叠加两会吹风，短期或延续调整，复产逻辑未改变之前不做趋势性看空。

能源行业盛会 CERAWEEK 召开，市场预期将讨论如何削减全球过剩供应能否出台需要关注能否影响原油季节性调整节奏。PTA 较强的基本面支撑下，依然运行于上升通道中。

天胶主要反弹因素未改，反弹多单继续持有。

在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。

### 重要品种

**黑色板块：**我们在上一个交易日提及，黑色系整体遇阻前高一线，有承压调整迹象，而两会上去产能和房地产调控的消息，对市场情绪形成拖累，助推黑色系领跌，中长期在复产逻辑以及需求回暖的预期下，并不显著看空，因此短线趋于调整，但幅度

有限。螺纹 1805 合约小幅低开，探至 40 日线附近，随后拉升翻红，交投重心收于 20 日日线之上，成交和持仓量能均有所回升，技术指标 MACD 红柱收缩，技术面仍有调整需求，若期价跌落自 10 月中旬以来的上行趋势，有望再次回踩 3750 一线；热卷 1805 合约在 4100 点之上稍显承压，周一迅速回落，周二小幅探低回升，仍维持于 4000 点之上，但持仓显著收缩，建议短空谨慎持有。成材端周一受市场消息的冲击更为强烈，短线抵消了复产带来的利好。铁矿石 1805 合约周二窄幅震荡，交投重心与周一收盘价持平，钢厂铁矿石库存和港口铁矿石库存连续攀升，短线调整有望回探 500 一线，后期仍有需求支撑，因此短空注意节奏；焦炭 1805 合约周二回踩 20 日线暂获支撑，震荡收小阳线回补部分周一跌幅，上方承压粘合的 5 日和 10 日均线，尝试短空仍有盈利空间；焦煤 1805 合约冲高回落，同样建议谨慎持有短空。郑煤 1805 合约破位 60 日线后承压 5 日线连续下挫，短线没有企稳迹象，继续看空至 600 一线。

**化工品：**利比亚供应中断的报道及美国股市重回涨势提振市场信心，周一夜间美国原油期货震荡走强，录得 2 月 14 日以来最大单日升幅；国际能源署周一称，未来五年全球石油需求料将增加，同时石油输出国组织产量增速将放慢很多，剑桥能源周上传出的利多言论进一步提振油价。但周二国内化工品表现依旧疲弱，多数商品呈现近弱远强走势。分品种来看，PVC 继续领跌化工品，期价整体呈现去年 12 月以来的震荡区间走势，区间内高抛低吸操作为宜。泰国 5-7 月停割计划暂无实际进展，短线沪胶反弹动能略有减弱，但在东南亚主产国正处停割期且出口削减计划继续执行的时间节点，沪胶季节性反弹行情仍未结束，逢调整仍可尝试多单。3 月中上旬多家炼厂都有开工计划，市场供应压力增加，而下游需求旺季尚未启动，短线沥青陷入弱势调整走势。基本面支撑仍在，短线回调不改中期上涨趋势，PTA 多头逢调整移仓九月。下游农膜需求正处消费旺季，塑料下方支撑较强，九月仍可尝试多单。下游需求恢复一定程度抵消供应增加带来的压力，短线甲醇转入震荡走势，空单考虑部分止盈。

**有色系：**在美元反弹及全球股市下跌势头的背景下，金融属性偏强的有色系列需关注震荡区间下沿的支撑作用，谨防恐慌情绪发生时带来的下跌风险。

### 策略推荐

PTA 中期反弹趋势未改，维持多头思路；橡胶反弹因素未改，以短多思路博取反弹。黑色系短期调整中港口库存高企的铁矿可以尝试短空。有色系列中基本面最弱的铝可以关注是否有率先做空的机会。

**财经周历**

周一，**09:45 中国 2 月财新服务业 PMI**；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 综合 PMI；23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI。

周二，08:30 澳大利亚 1 月零售销售月率、第四季度经常帐；**11:30 澳洲联储公布利率决议**；**23:00 美国 1 月耐用品订单、工厂订单月率**。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP；**18:00 欧元区第四季度 GDP 年率**；**21:15 美国 2 月 ADP 就业人数**；21:30 加拿大 1 月贸易帐；21:30 美国 1 月贸易帐；**23:00 加拿大 3 月央行利率决议**。

周四，**11:06 中国 2 月贸易帐**；**07:50 日本第四季度 GDP**；08:30 澳大利亚 1 月贸易帐；15:00 德国 1 月工厂订单月率；**20:45 欧洲央行利率决议**；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，**09:30 中国 2 月 CPI、PPI 年率**；**11:14 日本央行利率决议**；15:00 德国 1 月工业产出月率、贸易帐；17:30 英国 1 月工业产出月率、贸易帐；21:30 加拿大 2 月失业率；**21:30 美国 2 月非农就业人口、失业率**。

## 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