



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8日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

1. 美国可能引发贸易战的担忧继续影响市场情绪，整体氛围偏空，注意系统性下跌压力。
2. 黄金交易注意今晚欧洲央行利率决议影响，如有反弹可考虑短空机会。
3. 股指蓝筹板块发力，维稳预期下逢低布局春季多头行情。
4. 美国农业部将于9日周五凌晨1点发布3月供需报告。市场还预计，巴西大豆产量1.138亿吨（上月1.12），全球大豆库存9531万吨（上月9814），美豆库存5.3亿蒲持平于上月。
5. 易战阴影引发市场整体恐慌情绪，粕类高位震荡，油脂突破未果，或存震荡回调的走势。
6. 郑糖无政策引导，增仓跌破1月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍将延续弱势。
7. 黑色系调整延续调整，技术继续顺势短空，谨防市场恐慌情绪和库存压力骤增导致的快速下探。
8. 原油走弱叠加需求恢复低于预期，短线国内化工品弱势调整。PTA上涨通道能否守住令人担忧；塑料旺季不旺，淡季来临或会受其他商品影响转入跌势。
9. 天胶主要反弹因素未改，反弹多单继续持有。
10. 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

郑糖无政策引导，增仓跌破 1 月中旬以来的横盘震荡区间，短线仍将延续弱势。

重要品种

农副产品：苹果期货资金小幅流出上行迟滞，预计调整下跌机会增长；鸡蛋现货企稳，期价主要合约陷入低位震荡，交易上暂宜观望。

油粕类：据商品气象集团称,未来两周阿根廷部分地区将会出现小雨。但是这些降雨对于玉米和大豆作物来说出现的太晚。市场认为美国农业部将在 3 月份供需报告中下调阿根廷玉米和大豆产量预测数据,而这些损失将在一定程度上被巴西的大豆产量增幅所抵消。德国商业银行认为,阿根廷大豆产区天气干旱,目前来看大豆产量至多达到 4500 万吨,油世界预计大豆产量只有 4200 万吨,分析师平均认为美国农业部的大豆产量数据可能在 4836 万吨,上月为 5400 万吨。美国农业部将于 9 日周五凌晨 1 点发布 3 月供需报告。市场还预计,巴西大豆产量 1.138 亿吨(上月 1.12),全球大豆库存 9531 万吨(上月 9814),美豆库存 5.3 亿蒲持平于上月。特朗普贸易战冲击市场,国内商品市场仅豆二远月价格大幅上涨,主流商品大幅下挫,交易氛围悲观。农产品因天气市底佑表现抗跌,三大油脂价格急促回调后跌势收窄,预计在区间下端获得支持维持宽幅震荡走势;双粕价格维持在高位震荡,注意供需报告日价格波动的不确定性风险,策略避险和调低仓位,不过度杀跌。。

白糖：ISMA 预计印度 2017/18 年度糖产量料升至记录高位 2950 万吨,较之前预估上调近 13%,夜间 ICE 原糖期货急跌至八个半月低位;国内政策面迟迟没有消息出台,需求进入消费淡季,短线郑糖仍将延续弱势。

棉花：市场预期 USDA 供需报告将显示需求增加,而美国 and 全球供应减少,ICE 期棉周三夜盘止跌企稳;储备棉轮出在即,因拍卖底价与美棉密切相关影响,短线郑棉涨跌跟随外盘走势,整体仍将延续 14800-15500 区间震荡。

策略推荐

粕类高位震荡,油脂突破失败,市场风险情绪引发下,库存高企的油脂或有短空机会。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

黑色系调整延续调整,技术继续顺势短空,谨防市场恐慌情绪和库存压力骤增导致的快速下探。

原油走弱叠加需求恢复低于预期,短线国内化工品弱势调整。PTA 上涨通道能否守住令人担忧;塑料旺季不旺,淡季来临或受其他商品影响转入跌势。

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：周四商品市场仍显谨慎偏空,黑色系延续小幅调整,预计短空仍有空间。钢厂复产时间窗口即将到来,供给端有释放压力,钢材社会库存快速攀升,贸易商囤货并未有效转化为实际需求,技术面而言,螺纹钢 1805 合约自 4100 关口开启调整,上一交易日跌破去年 10 月中旬以来的上行趋势,夜盘进一步探至 60 日线之下,技术指标 MACD 显现放大的绿柱,短线有望探至 3750 一线,短空谨慎持有;热卷 1805 合约破位 4000 点,持仓显著收缩,短空有望回落至 60 日线之下,看向 3800 点。炉料端受成材拖累,短线调整压力抵消了开工带来的利好。铁矿石 1805 合约周四夜盘低开并探至 510.5 元/吨,受钢厂铁矿石库存和港口铁矿石库存连续攀升的打压,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 合约上方承压粘合的 5 日和 10 日均线,低开低走跌落 20 日线,技术指标 MACD 显现久违的绿柱,持仓连续缩减,调整延续看向 2080

元/吨，短空继续持有，仍有盈利空间；焦煤 1805 合约受焦化复产的支撑，跌势稍弱于铁矿、焦炭，但调整之势明确，有望顺利跌落 60 日线探至 1300 点附近，建议继续持有短空。郑煤 1805 合约进一步小幅回落，破位 60 日线后承压 5 日线，交投重心持续微弱下移，短线继续看空至 600 一线。

化工品：EIA 周三公布的数据显示，上周美国原油产量增至 1036.9 万桶/日的记录高位，库存增加 240 万桶；此外，特朗普关税计划继续发酵，美国原油主力合约下跌 2.3%；周四国内化工品延续弱势调整。

分品种来看，原油下跌导致成本端支撑转弱，3 月中上旬炼厂开工计划偏多，市场供应压力增加，而下游需求旺季尚未启动，短线沥青仍将延续弱势调整。目前农膜旺季对塑料价格仍有支撑，但随着时间推移，需求端支撑将逐渐转弱，3 月中下旬塑料或转入季节性调整行情，短线可轻仓试空九月。PP 技术面形成破位，短线转入空头思路。PVC 考验去年 12 月以来的震荡区间下沿支撑，若有效跌破支撑，空单择机入场。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，空单减持观望。终端纺织需求疲弱，聚酯销售不佳，基本面支撑减弱，资金大幅撤离近月合约，短线 PTA 陷入弱势调整走势，关注中期上升趋势线支撑，TA1809 中线多单谨慎持有。东南亚停割期叠加出口限制政策，加之国内需求旺季支撑，沪胶季节性反弹行情仍未结束，短线仍可尝试多单，密切关注泰国停割计划进展情况。

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

工业品谨防市场情况造成的上升通道或震荡区间的破位，出现技术性下探的品种可以尝试短空。

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