



### 夜盘点评



**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  
 cuswei@neweraqh.com.cn  
 F0231770 Z0000239

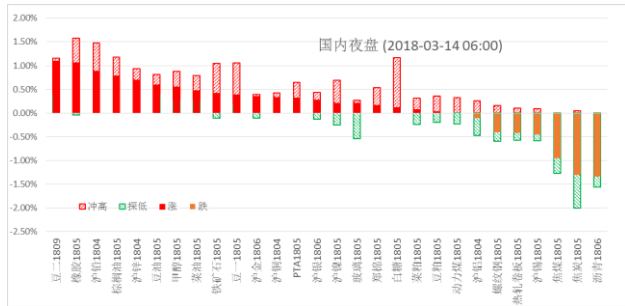
## 【新纪元期货·每日观点】

【2018年3月14日】

### 每日夜盘市场表现综述

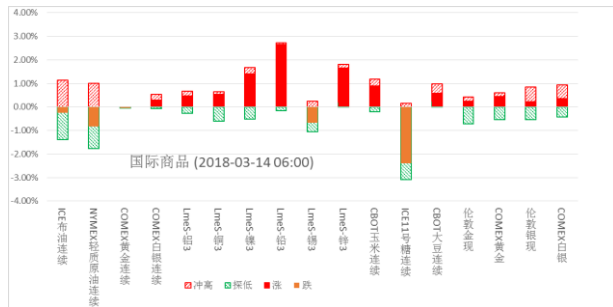
#### 夜盘表现一览

国内夜盘

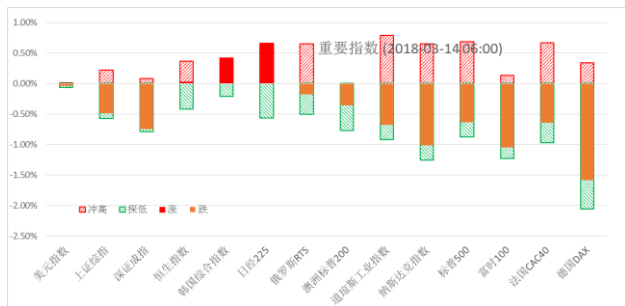


(注：相对昨收盘价计算)

重要指数外盘



(注：相对昨收盘价计算)



(注：相对昨收盘价计算)

周二夜间，美股收低；标普跌0.64%；道指跌0.68%；欧洲Stoxx50指数跌1.11%；美元指数跌0.22%；伦铜涨0.541%；原油跌0.86%；黄金涨0.25%。美豆涨0.65%；美豆粉涨1.54%；美豆油涨1.45%；美糖跌2.23%；美棉跌0.13%。高盛商品指数跌0.23%；CRB指数跌0.12%；BDI指数跌1.09%。离岸人民币CNH跌0.03%报6.3269；德银X-Trackers嘉实沪深300中国A股ETF跌1.96%。

## 夜盘点评

## 一、宏观观点

昨晚公布的美国 2 月核心 CPI 同比上涨 1.8%，符合市场预期，表明美国通胀正朝着美联储目标迈进，但未显示出加速上行的迹象。美元指数冲高回落，国际黄金先抑后扬。特朗普解除蒂勒森国务卿职务的消息传出后，美股跌幅加深，国际黄金涨幅扩大，最高逼近 1330 美元/盎司关口。近期特朗普经济顾问和国务卿相继离职，美国政治局势动荡点燃市场避险情绪，此外美国通胀数据温和回升，并未出现加速上行的迹象，缓解了市场对美联储过快加息的担忧，二者共同导致美元短期承压，支撑金价反弹。但我们认为美国关税政策引发的贸易摩擦以及人事变动，对市场的影响是短期的，待避险需求回落，市场将重回基本面。美国通胀正朝着美联储目标迈进，3 月加息是大概率事件，加息预期尚未完全消化之前，美元指数仍将获得支撑。

## 二、农产品板块

中华粮网农情遥感显示，未来几日，阿根廷产区最北部有小雨，墒情得到改善，而该国中部、南部主产区干燥，旱情继续困扰作物生长。自去年 11 月中旬以来，该国潘帕斯草原的作物日益枯萎，大豆作物已承受了长达四个月的干旱压力，导致 2017/18 年度产量预估屡次被下修。尽管预报显示未来几日将有小雨到来，但仍不足以缓解干旱压力，阿根廷大豆仍处于结荚阶段，因此如果干旱持续，仍有受损的风险。

我们此前预计芝加哥大豆在 1030、芝加哥豆粕在 370 附近将获得显著技术支持，近两日反弹有缩量特征，高位存在反复，后市关注中国贸易纷争对豆系市场的干扰以及南美旱情的发展。因油粕比价长期跌入十年来低位，导致超卖特征严重，适值油脂跌至年内低位，诱发了买油抛粕套利，国内三大油脂期货，关键位的方向性选择，为恢复区间内的反弹。农产品板块主要博弈豆系链条行情，其他品种波动偏窄表现平淡。

## 三、工业品板块

美元指数 90 关口下方震荡偏弱，为跌入关键技术支持位的有色金属板块商品，带来反弹的契机，但全球主要股指普遍下跌，并可能因美国债券收益率持续攀升而转入更大级别的颓势，金融属性较强的商品难免受到牵制，短期全球主要股指在高位难以做出新的突破，反更易转入新的下跌，预计这种金融条件不利商品整体表现。我们有必要再次做出强调，国内主要工业品，至 3 月初正月十五以来，旺季需求疲弱及库存的普遍累积，决定了近期的跌势，一周后，是两会结束且美联储大概率升息的时点，预计本轮跌势进入后期。铁矿石、焦煤、焦炭等期货价格，快速从高位累积跌幅超过 10%，跌入去年 11 月以来重要低价区，该位有效跌穿，技术跌势将深入至 10 月份低点，空头趋势里注意短期技术超买和抵抗，但后市警惕跌势加深风险，长期来看，黑色板块恐不具备牛市配置的条件。橡胶走势具有独立性，主产国削减产量计划的执行力将决定本季的反弹高度，1805 合约持稳 12700 适当作多单配置。

交易层面上，21 日是两会结束和美联储大概率升息的时点，预计大宗商品价格走势分化且具有较强不稳定性，此前的趋势下跌预计进入后期。外围工业品有反弹诉求，博弈强势品种（如橡胶）。农产品做多油粕比价套作，再次介入粕类趋势多单的契机仍需等待。

## 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