

**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

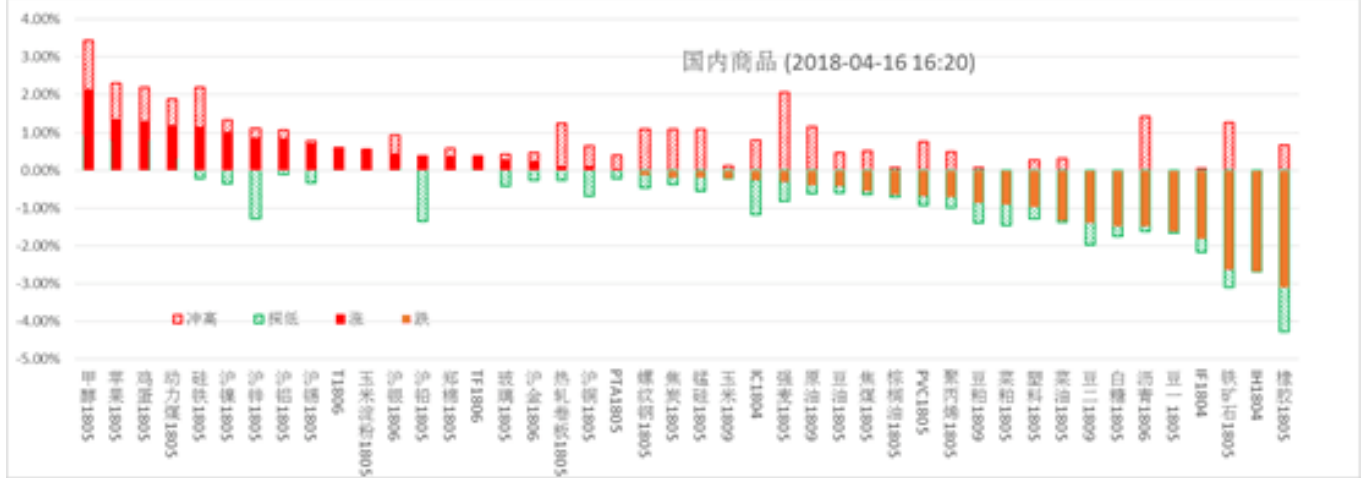
【新纪元期货·会议纪要】

【2018年4月16日】

每日行情研讨会议纪要**核心观点**

- 1、美俄紧张关系再起，叙利亚局势升级，避险情绪卷土重来，支撑债券、黄金等避险资产上涨。警惕股指期货技术跌势超预期风险。避险模式里，多国债空股指对冲组合。
- 2、中美贸易纷争和美国种植进程的干扰因素，将成为后市重要的交易驱动。关注势态进展，空单宜短不宜长。跌势收敛后，粕类空单退出，等待尝试博弈反弹契机。增持 Y-P 价差套利组合。
- 3、弱势美元和避险情绪驱动，短期贵金属黄金、有色金属镍等仍存较佳表现机会。化工板块受橡胶崩溃式下跌牵制表现弱于预期，原油调整短线对待。黑色系反弹基差偏弱，仅事件驱动动力煤大涨，警惕黑色系弱势反弹后跌势加深风险。短期多头配置镍、铝、铜等有色金属，黑色系双焦、铁矿等品种尝试配置空单。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

警惕股指期货技术跌势超预期风险。

国内外解析

股指：美英法确认对叙利亚实施空袭的消息再次引发市场避险情绪，周一股指低开低走，国债期货大幅上涨，煤炭钢铁等周期板块集体下挫。近期中美贸易摩擦、美俄外交冲突、叙利亚局势升级等地缘政治风险接连发生，风险偏好显著下降，是导致股指连续下跌的主要原因。但我们认为以上因素的影响是短期的，待避险需求消退，市场将重新回归基本面。鉴于股指基本面总体向好的趋势未变，预计春季反弹行情依然可期，建议维持逢低偏多的思路。

贵金属：国外方面，本周美国3月零售销售、欧元区3月通胀等重要数据将陆续公布，此外美联储多位官员将发表讲话，其中包括旧金山联储主席威廉姆斯、纽约联储主席杜德利、美联储理事夸尔斯等重磅人物。继续关注欧美经济形势发展，一旦欧美经济复苏的强弱关系出现逆转，市场对欧美货币政策的预期差也将发生变化，美元指数企稳走强的可能性在增加。注意避险情绪下降后，黄金承压回落风险。

策略推荐

避险模式里，多主要国债品种，空主要股指品种，对冲组合。

农产品

主要观点

中美贸易纷争和美国种植进程的干扰因素，将成为后市重要的交易驱动。关注势态进展，空单宜短不宜长。

重要品种

豆粕：据媒体报道，特朗普政府相信其强硬策略正在奏效，正计划加大对中国的施压力度，主要是通过新关税措施及威胁阻止中国对美国的科技投资，美国贸易代表最早将在本周列出对1000亿美元中国产品征收25%进口关税的清单，中国商务部曾表示，若美国公布清单，中国将立刻反击。中美贸易摩擦若再升级，预计国内大豆、豆粕、豆油等系列商品降止跌重启反弹上涨行情。

情，后续密切关注，短期双粕跌势收窄。美国进入春播季，低位雨雪困扰春播限制了美豆的调整空间。截至 2018 年 4 月 10 日的一周，投机基金在大豆期货和期权市场上减持净多单，这也是连续第四周减持，目前总体减持幅度较小。当前国内双粕期价高位回落 200 点左右，预计跌势收敛不过度追空，临近月初价位面临技术支持，中美贸易纷争和美国种植进程的干扰因素，将成为后市重要的交易驱动。

策略推荐

跌势收敛后，粕类空单退出，等待尝试博弈反弹契机。增持 Y-P 价差套利组合。

工业品

主要观点

弱势美元和避险情绪驱动，短期贵金属黄金、有色金属镍等仍存较佳表现机会。化工板块受橡胶崩溃式下跌牵制表现弱于预期，原油调整短线对待。黑色系反弹基差偏弱，仅事件驱动动力煤大涨，警惕黑色系弱势反弹后跌势加深风险。

重要品种

黑色板块：美国政府联合英法对叙利亚实施精准打击，商品市场情绪再次转入紧张氛围，交投趋于谨慎，黑色系的小幅反弹仅维持了一周，周一再次走差，当然这与其自身基本面也息息相关。螺纹钢得益于库存回落，下游需求微弱好转，对现货价格大幅贴水，上周表现相对抗跌，但上行承压于 3480 一线，主力持仓并不坚定，周一减仓 9 万余手拖累 1810 合约报收中阴线下挫，失守 3400 一线及短期均线族，前期反弹多单应注意回撤风险，及时止盈。炉料端表现更为疲弱，高炉开工率回升速度较慢，环保压力下，钢厂检修增多，对炉料采购一般，铁矿石、焦炭库存压力较大，期价显著承压。铁矿石 1809 合约巨幅增仓 18 万手，周一承压 460 一线重挫，系数回吐上周涨幅，供需基本面不佳，期价在突破 20 日线之前均未摆脱低位震荡格局，尝试性多单暂离场。焦炭库存微弱回落，经过五轮调降后，焦化企业陷入亏损，焦炭价格下跌的压力向上游焦煤传导，焦化企业也部分采用主动限产的方式来保护价格，因此焦炭相对抗跌而焦煤价格继续下探，周末下调近 50 元/吨，焦炭主力 1809 合约周一小幅冲高回落，承压 1800 点低位震荡，焦煤 1809 合约领跌黑色，低开低走触及 1099 元/吨阶段新低，双焦、铁矿暂不宜抄底。郑煤 1809 合约周一意外大涨逾 3%领涨商品，4 月六大电厂日耗量小幅回升，煤炭进口限制令近期再度开启，叠加大秦线检修因素，动煤暂获支撑，操作上依托 560 一线谨慎短多，关注反弹的持续性。

化工品：美国、法国和英国上周六发射 105 枚导弹，目标是叙利亚的三座化学武器设施，但目前来看，并未看到市场的恐慌，显示风险事件兑现后市场情绪平复；此外，截止 4 月 13 日当周美国活跃钻机数增加 7 座止 2015 年 3 月以来最高的 815 座，美国原油供应压力继续增加；WTI 原油在挺进近四年高位区域后，短线陷入震荡整固。周一国内化工品弱势调整，市场谨慎情绪较浓。分品种来看，沥青跟随原油走势，在一年来的高点位置存在较强技术压力，短线震荡调整。由于内外盘装置检修计划偏多，港口维持低库存，加之 05 合约期现倒挂，近期甲醇走势偏强，短线维持多头思路。虽然上游石化仍有检修，但农膜需求进入尾声，塑料未能有效突破 1 月中旬以来的下降趋势线，期价重回弱势，多单暂时离场，短线尝试空单；PP 跌破短期上升趋势，多单考虑离场，短线暂时观望。PVC 供给端进入检修高峰期，基本面支撑较强，若 6550 支撑有效，仍可介入多单。PTA 方面，4 月中下旬供给端检修计划偏多，对期价支撑较强，短线谨慎偏多思路，关注聚酯库存变化。东南亚三大出产地出口限制计划结束，天胶进口压力增加，下游需求并没有明显好转迹象，加之期现货库存压力依旧庞大，沪胶在横盘近半个月以后重心再度下移，若无新的利多政策出台，沪胶将延续弱势调整，观望或谨慎短空操作。

策略推荐

短期多头配置镍、铝、铜等有色金属，黑色系双焦、铁矿等品种尝试配置空单。

财经周历

本周中国第一季度 GDP、3 月固定资产投资、消费以及美国 3 月零售等重磅数据将陆续公布，此外还将迎来加拿大央行利率决议。重点关注：周一美国 3 月零售销售月率，周二中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、消费品零售、工业增加值，周三欧元区 3 月 CPI、加拿大央行利率决议。

周一，20:30 美国 3 月零售销售月率。

周二，10:00 中国第一季度 GDP、1-3 月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:30 英国 3 月失业率、三个月 ILO 失业率；17:00 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数；17:00 德国 4 月 ZEW 经济景气指数；20:30 美国 3 月新屋开工、营建许可总数；21:15 美国 3 月工业产出月率。

周三，16:30 英国 3 月 CPI、PPI、零售物价指数年率；17:00 欧元区 3 月 CPI 年率；22:00 拿大央行公布利率决议及政策声明；23:15 加拿大央行行长波洛兹出席新闻发布会；次日 02:00 美联储公布经济褐皮书。

周四，09:30 澳大利亚 3 月失业率；16:30 英国 3 月零售销售月率；20:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国 3 月谘商会领先指标月率。

周五，07:30 日本 3 月全国 CPI 年率；14:00 德国 3 月 PPI；20:30 加拿大 3 月 CPI 年率、2 月零售销售月率；22:00 欧元区 4 月消费者信心指数初值。

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