



宏观及金融期货研究组

程 伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

化工品研究组

石 磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

金融工程研究组

张 雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn

褚思伟 0516-83831160
cusiwei@neweraqh.com.cn

【新纪元期货·会议纪要】

【2018年2月26日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

- 两会期间国内金融环境也表现出稳定的主基调，央行连续逆回购，股市修复性反弹中迎接两会概率较大。IH 上可以逢低构建多单。但需要关注德国组阁进展、英国脱欧谈判、美联储主席鲍威尔在国会作半年度货币政策报告、意大利全国大选等风险事件是否会对市场造成冲击。
- 美国货币政策和贸易政策对美元的支撑作用在增强，议息会议前是阶段性逢高沽空黄金的机会。
- 苹果今日继续领涨但出现资金撤离，十字星线后是否会立刻向疲弱的现货面回归，还需观望。
- 鸡蛋盘涨运行于两节季节性反弹行情中。
- 受天气因素及种植面积报告将成为近期做多油脂类商品的主线，油粕或跷跷板式交替上升，粕类叠加季节性因素上涨行情或更强。
- 黑色系近期以复产逻辑和非采暖季限产政策为主要交投线索，炉料端和成材端均看好继续上行。
- 原油季节性调整尚未完全展开，仍有下跌的时间和空间，沥青可以紧随原油趋势操作，PTA 在基本面支撑下强势突破继续多头思路，甲醇依然受到压制。
- 有色金属中，铜作为反映经济状况的龙头品种，在目前震荡区间中可以尝试构建多单。铝受基本面拖累维持弱势。

受天气因素及种植面积报告将成为近期做多油脂类商品的主线，豆粕或跷跷板式交替上升，粕类叠加季节性因素上涨行情或更强。

重要品种

农副产品：鸡蛋价格震荡盘涨，本周晚些时候正月十五需求因素对价格有刺激，波段短多为主；苹果期货预计 7000-7200 区间承压，关注资金回流对价格的影响。

油粕类：布宜诺斯艾利斯谷物交易所将 2017/18 年度阿根廷大豆产量调低到 4700 万吨，低于早先预期的 5000 万吨，也低于 2016/17 年度的 5750 万吨。未来数周仍有可能进一步调低大豆产量预测值，因为天气预报显示，近期到中期内仍然没有降雨。南美天气威胁持续，芝加哥农产品价格普遍维持趋势强势，尽管美豆出口数据仍显疲弱，但南美产量损失限制豆系回调空间。维持双粕趋势多头增持的策略。日内玉米淀粉大幅增仓放量价格创新高，节后库存增长低于预期以及两会期间可能影响区域性开工，刺激价格补涨，后市突破性波段多头机会值得博弈。

软商品：全球供需过剩预期博弈巴西糖厂甘蔗制糖比例下调，短线国际糖价低位震荡反复；基本面缺乏新的消息指引，郑糖陷入横盘震荡走势。USDA 出口销售数据强劲，ICE 期棉触及四周高位；国内纺企面临补库需求，基本面好转，短线郑棉维持偏强走势，区间下沿附近多单持有。

策略推荐

农产品博弈政策面和季节性或天气市驱动的多头行情为主，推荐鸡蛋及粕类做多机会。郑棉可以依托区间下沿做短多行情。

工业品

主要观点

黑色系近期以复产逻辑和非采暖季限产政策为主要交投线索，炉料端和成材端均看好继续上行。

原油季节性调整尚未完全展开，仍有下跌的时间和空间，沥青可以紧随原油趋势操作，PTA 在基本面支撑下强势突破继续多头思路，甲醇依然受到压制。

有色金属中，铜作为反映经济状况的龙头品种，在目前震荡区间中可以尝试构建多单。铝受基本面拖累维持弱势。

重要品种

黑色系：周一黑色系整体表现强劲。在上周五唐山发布非采暖季错峰生产的方案后，对钢材形成显著提振，螺纹 1805 合约在上周五大涨回补上一交易日跌幅，周一延续高开高走，突破承压已久的 4000 点压力位，热卷同样连涨两日，期价直逼 4100 点，维持前期观点，利好在“3.15”之前仍将发酵，复产之后，期价或有所承压，同时也应关注这项非采暖季限产政策是否会向其他城市蔓延。炉料端受提振的逻辑不变，双焦、铁矿齐齐拉升，铁矿石 1805 合约在节前已经爆发出较强的反弹行情，凌驾短期均线之上，持仓回升，短线目标 560 点；焦炭 1805 合约受节后补库预期的提振，突破 2200 压力位，周一领涨，继续看高一线。焦煤 1805 合约受煤炭阶段供给短缺的提振，向上突破上行趋势线以及 1400 点，焦化开工率回升，有望突破前期压力位 1430 一线，继续偏多。郑煤 1805 合约日内意外下挫，回探至 60 日线附近暂获支撑，在采暖季结束后，工业用电需求将回升，郑煤需求不差，高位震荡为主。

化工品：利比亚 El-Feel 油田由于员工针对薪资问题罢工，影响产量 7 万桶/日；沙特有关石油输出组织牵头的减少库存努力取得效果的乐观言论亦支撑油价，上周五美国原油期货延续反弹；但美国石油活跃钻井数继续上升，一定程度上制约油价的上行空间。周一国内化工品板块走势分化，各自基本面主导市场。分品种来看，泰国农业部的 5 全国 3 百万莱橡胶园 5-7 月暂停割胶计划，对市场带来提振作用；从时间节点来看，3 月东南亚进入停割期，出口吨位计划继续执行，加之国内需求端进入消费旺季，供需基本面好转，沪胶存在季节性反弹行情，投资者可以轻仓试多。沥青与原油相关性最高，油价反弹带来较强的成本支撑，沥青重心持续上移，多单仍可继续持有。供需基本面整体维持偏紧格局，PTA 中期运行于上升趋势中；短线来看，下游库存偏低，

补库需求带来较强支撑，PTA 突破 5800 技术压力，短线维持偏强走势，多单继续持有。塑料震幅收窄，但考虑到下游地膜需求即将进入消费旺季，期价目前运行于震荡区间下沿附近，逢低可博弈区间内反弹。供暖季接近尾声，天然气制甲醇装置陆续复工，供应压力不断增加，季节性调整行情仍未结束，维持空头操作思路。

有色系：有色系中沪铝受国内累库存尚未消化的拖累表现最弱，仍有下探空间。沪铜从区间下方连续反弹，在到达区间上沿之前可以继续维持反弹思路。

策略推荐

黑色系推荐炉料端（铁矿石、焦煤、焦炭）在 3 月中上旬的多头行情；PTA 中期反弹趋势不改，维持多头思路；甲醇仍有下跌空间，可以短空。铜尝试在震荡区间下部建立反弹多单。

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