



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】

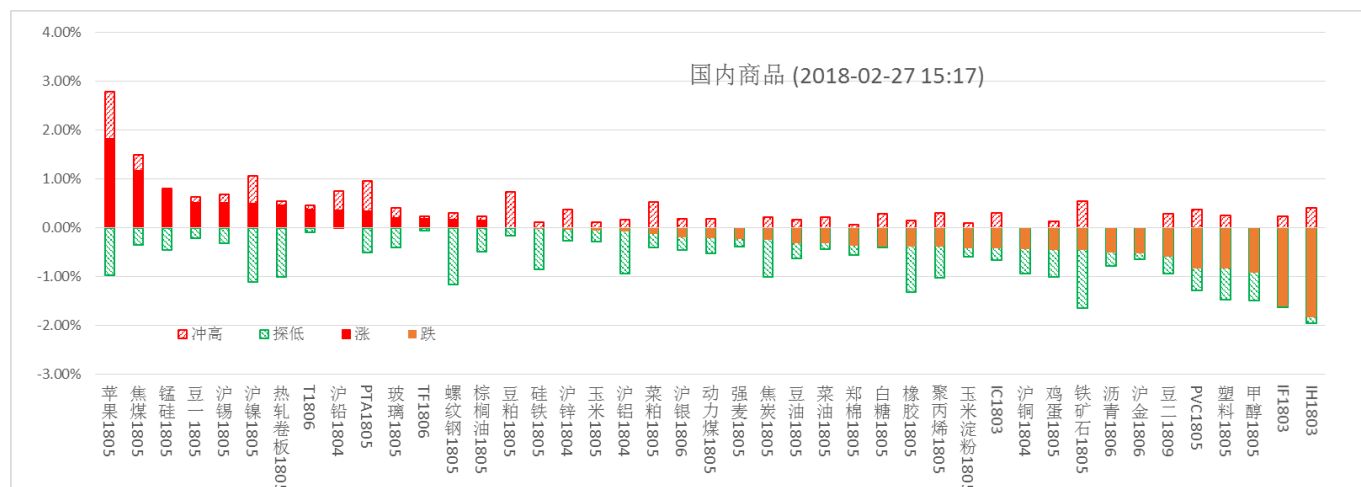
【2018年2月27日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

- ☞ 注册制改革获准延长及 IPO 暂缓带来今日股市风格转换,但两会期间资金维稳局面未改,震荡迎接春节多头行情。
- ☞ 猪肉价格回落缓解通胀上行担忧,且央行节后在公开市场连续净投放,资金面相对宽松带来国债期货连续反弹。
- ☞ 今晚美联储主席鲍威尔将在众议院就半年度货币政策报告作证词和周四晚在参议院作半年度货币政策报告需密切关注。
- ☞ 资金博弈或为苹果短期反弹成因,后续行情需关注现货集中出库后的价格变化的指引。
- ☞ 鸡蛋盘涨运行于两节季节性反弹行情中。
- ☞ 三大油脂升至年内高位区,突破性持稳将可进一步博取多头行情。
- ☞ 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,但需要关注焦炭库存增加累积的风险及空头套保的机会。
- ☞ 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。L 或触碰区间支撑,随时启动季节需求行情。
- ☞ 天胶主产国营造救市故事,叠加 3 月时间窗口,或将继续反弹。
- ☞ 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。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

注册制改革获准延长及 IPO 暂缓带来今日股市风格转换，但两会期间资金维稳局面未改，震荡迎接春节多头行情。

猪肉价格回落缓解通胀上行担忧，且央行节后在公开市场连续净投放，资金面相对宽松带来国债期货连续反弹。

今晚美联储主席鲍威尔将在众议院就半年度货币政策报告作证词和周四晚在参议院作半年度货币政策报告需密切关注。

国内外解析

宏观方面：**国债期货**连续两日大涨，长期国债收益率高位回落。主要原因在于，节后央行在公开市场连续净投放，资金面相对宽松。春节过后，猪肉价格明显回落，缓解了市场对于今年通胀上行的担忧，货币政策边际收紧的必要性下降。**股指**走势明显分化，主板偏弱，中小创偏强，主要受注册制改革获准延长、以及 IPO 暂缓的影响。国外方面，今晚**美联储主席鲍威尔将在众议院就半年度货币政策报告作证词**，届时需重点关注，并寻找其对未来货币政策立场的一些线索。此外，本周四晚鲍威尔还将在参议院作**半年度货币政策报告**，密切保持关注。周末意大利将进行议会选举，民调显示，出现悬浮议会的可能性较大，短期或对市场造成一定干扰

股指：日线结束六连阳，市场风格转换，IF、IH 偏弱，IC 偏强，主要受注册制改革延长以及 IPO 暂缓的影响。全国两会将于本周末召开，会议期间以维稳为主，预计股指将反复震荡筑底，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

资金博弈或为苹果短期反弹成因，后续行情需关注现货集中出库后的价格变化的指引。

鸡蛋盘涨运行于两节季节性反弹行情中。

三大油脂升至年内高位区，突破性持稳将可进一步博取多头行情。

重要品种

农副产品：苹果期货成交量是持仓量的 14.5 倍，资金博弈白热化投机过剩，苹果期货波动重心抬升至 6900-7300；鸡蛋现货稳中偏强，鸡蛋期货波动重心抬升至 3750-3850。

油粕类：美豆周出口检验量创年度低位，出口迟滞不利于价格表现，阿根廷大豆进入结荚期对水份敏感，此前旷日持久的干旱威胁产出，气象学家表示未来几日潘帕斯粮食种植带将迎来 15mm 降雨可能缓解作物生长压力，使得高位芝加哥大豆出现获利抛盘，国内双粕价格转入高位震荡波动收窄，密切关注南美天气形势博弈趋势多单为主。三大油脂升至年内高位区，突破性持稳将可进一步参与多单。

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。因利多的 2018/19 年度美国棉花产量和出口预估支撑，ICE 期棉触及一个月高位；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，推荐鸡蛋及油脂突破做多机会。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，但需要关注焦炭库存增加累积的风险及空头套保的机会。

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。L 或触碰区间支撑，随时启动季节需求行情。

天胶主产国营造救市故事，叠加 3 月时间窗口，或将继续反弹。

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：周二黑色系整体表现偏多，基本符合预期。螺纹 1805 合约小幅探低回升，再收阳线站于 4000 点之上，热卷领涨，三连阳触及 4100 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，但铁矿石 1805 合约日内小幅回落，前高附近压力仍存，但走势并不悲观，仍以偏多思路看待；焦炭 1805 合约受节后补库预期的提振，突破 2200 压力位，进一步看向 2350 点；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，但双焦值得关注的是，钢厂备货的同时，焦化企业焦炭库存也正在增加，后续应当关注出货情况，同时双焦运行至相对高位的区域，即将形成向上突破，风险也在积累，若后续出货不畅形成供给压力，则成为卖出保值的入场时机。郑煤 1805 合约回探至 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，以高位震荡为主。

化工品：受 OPEC 与非 OPEC 产油国减产迹象及美国原油产量微幅下滑支撑，美国原油期货连涨第四日，期价触及三周高点；但周二国内化工品弱势走低，甲醇跌幅超 2%。基本面来看，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，甲醇延续季节性调整行情，空单继续持有。PP 是甲醇制烯烃下游的主要产物，甲醇供应增加势必对 PP 价格带来一定压力，目前

来看，正月十五之前下游需求尚难完全恢复，短线 PP 仍有回调空间，关注 9000 整数支撑。受甲醇、PP 下跌拖累，塑料亦弱势回调，但考虑到下游地膜需求即将进入消费旺季，期价料难跌破去年 9 月底以来的震荡区间，逢调整仍可介入多单。基本面最强的 PTA 逆势反弹，仍是多头配置品种。天胶方面，东南亚进入停割期，多重救市政策陆续出台，加之国内需求端进入消费旺季，供需基本面好转，3 月沪胶存在季节性反弹行情，投资者可以轻仓试多。

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。塑料、橡胶可以尝试短多博取反弹。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