

## 会议纪要



## 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

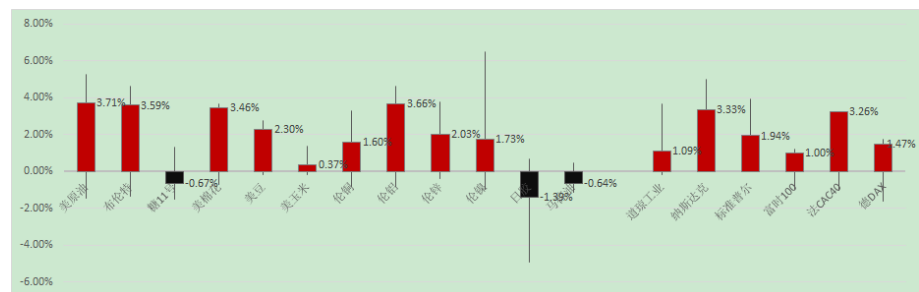
张 雷 0516-83831185  
zhanglei\_xz@neweraqh.com.cn

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

## 春节长假外盘综述

## 外盘表现

外盘重要指数假期表现一览 (2.14 15:00 至 2.22 6:00)						
		开	高	低	收	涨跌幅
商品 指数	美原油	57.93	60.98	57.1	60.08	3.71%
	布伦特	61.87	64.74	61.04	64.09	3.59%
	糖11号	13.5	13.68	13.3	13.41	-0.67%
	美棉花	76.82	79.63	76.28	79.48	3.46%
	美豆	1018.6	1046.4	1016.8	1042	2.30%
	美玉米	376.2	381.4	375.6	377.6	0.37%
	伦铜	7021.5	7253	6965.5	7134	1.60%
	伦铝	2129.5	2228	2112.5	2207.5	3.66%
	伦锌	3465	3595.5	3452	3535.5	2.03%
	伦镍	13545	14420	13410	13780	1.73%
	日胶	187.1	188.4	177.9	184.5	-1.39%
	马棕油	2494	2506	2466	2478	-0.64%
股票 指数	道琼工业	24529.52	25432.42	24490.36	24797.78	1.09%
	纳斯达克	6985.599	7334.86	7001.094	7218.228	3.33%
	标准普尔	2650.04	2754.42	2649.03	2701.33	1.94%
	富时100	7219.07	7307.68	7149.46	7291.41	1.00%
	法CAC40	5135.36	5302.67	5081.62	5302.57	3.26%
	德DAX	12289.75	12504.73	12094.51	12469.93	1.47%



## 金融期货

## 主要观点

春节期间，欧美等发达国家公布的经济数据总体向好，无重大风险事件，假期金融市场平稳渡过。值得注意的一点是，美国1月份CPI环比明显回升，但零售销售却意外下滑，引起市场对美国经济出现滞胀的担忧，数据公布后10年期美债收益率再次上行，美元一度遭到抛售。美国零售销售下滑，是暂时性因素导致，还是经济确实开始放缓，我们认为需要进一步

步论证。从后续市场的反应来看，美元指数再次探底回升，黄金冲高回落，暗示对经济滞胀的担忧还为时过早。

22日凌晨3点，美联储将公布1月份货币政策会议纪要，多位美联储官员暗示上调了近期增长预期，几乎所有官员仍预计通胀中期会达到目标，少数人担心长期通胀预期下跌；大多数官员预计，经济走强增加了未来加息可能性。纪要公布后，10年期美债收益率再度走高，联邦基金利率期货显示，美联储年内加息四次的概率上升至22%。美联储官员卡什卡利讲话称，制定政策不可能根据市场波动来进行，暗示金融市场的波动并未阻碍美联储货币政策正常化的步伐。

**国内股指开门红，但不过度解读多头前景。**春节期间，欧美股市整体上涨，市场恐慌情绪逐渐消退，风险偏好正在修复中。国内方面，假期过后将进入全国两会的时间窗口，会议期间还是以维稳为主，预计股指维持反复震荡筑底的可能性较大。

## 农产品

### 主要观点

农产品板块关注双粕领涨。2018春节长假期间，全球主要股指和主要商品录得上涨，得益于长假前风险提前释放后的价格修复。农产品是亮点，阿根廷天气干旱因素持续发酵，芝加哥豆粕假日期间涨幅超过4.5%，领涨商品，国际原油涨幅4%，其它市场价格假期表现稀疏平常。

### 重要品种

**农副产品：**长假期间至21日，跌幅最深的当属鸡蛋产区现货跌幅，主产区河北、山东、辽宁等地从年前4元每斤跌0.5-0.6元每斤，跌幅超过10%，绝对价格至3.4-3.5。期货鸡蛋价格提前演绎季节性跌势，预计补跌空间和持续时间受限，空单宜退出。苹果节后面临出库不确定的压力，供给过大矛盾预计仍待释放。

**油粕类：**市场普遍担心阿根廷的干旱会导致本季阿根廷大豆大幅减产，美国农业部将阿根廷大豆产量从5600万吨调降至5400万吨，而阿根廷的布宜诺斯艾利斯谷物交易所给出的产量仅5000万吨。布交所预计阿根廷75%土壤墒情为干燥至中等，20%为充足，5%为过多。目前来看，大部分的阿根廷大豆已经受到干旱影响，但未来4-5星期的降雨对最终单产的确定仍有影响，如果降雨能有效缓解的话，单产可能会得到一定程度的恢复不然可能更加恶化。阿根廷作为全球最大的豆粕出口国，其出口占全球份额的46%-48%，对冲基金行业押注价格上涨，美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，截至2月13日当周，对冲基金豆粕持仓大增37%至70991手，为历史较高水平。油脂价格受制于粕价表现，但预计技术止跌，价格转入震荡。

**软商品：**全球食糖供应充裕预期主导市场，春节期ICE原糖窄幅回调；但原油价格上涨将导致乙醇需求回升，市场预期巴西糖厂将进一步调低甘蔗制糖比例，糖价下方支撑亦较强。上有压力，下有支撑，近期国内外期糖仍将延续低位弱势震荡走势。美国农业部出口销售报告显示，2月8日止当周，美国2017/18年度陆地棉出口净销售36.48万包，较之前一周下滑9%，但较前四周均值增加39%；出口需求依旧旺盛，ICE期棉触底反弹。国内棉花市场供应充足，但节后下游纺企面临补库需求，加之期价逼近上市以来震荡区间下沿，技术面支撑较强，短线可博弈波段反弹。

## 工业品

### 主要观点

春节期间，EIA公布的美国库存增幅数据低于市场预期，OPEC强调会信守减产承诺抵消美国产量增加的利空影响；与此同时，以色列和伊朗发生激烈冲突，地缘政治风险再度主导市场，国际原油期货最高涨幅超过6%。原油强势反弹抬升生产成本，节后国内化工品市场面临补涨行情。

### 重要品种

**有色系：**有色板块对美元指数二次探底回升反应敏感，承压显著并有分化。菲律宾矿业部周一称，该国 2017 年镍矿石产量下降 6%，因环保问题令数个矿场进行检修或暂时关闭。全球锌矿商与加工企业未能就 2018 年加工费用达成协议，协议的达成可能会推迟一个月甚至更长时间，各方对下半年供应增加的前景存在分歧，镍、铝、锌表现强势，贵金属表现最弱。节后 2 月仅 5 个交易日，后进入 3 月份，关注 3 月 15 日环保压力后的复产因素，对黑色系商品的影响，预计原料短商品价格震荡转强。

**化工品：**分品种来看，与原油关联性最大的沥青或出现较强的反弹行情，积极配置多头；塑料调整至震荡区间下沿附件技术支撑较强，节后地膜需求进入消费旺季，塑料亦是很好的多头配置品种，积极介入多单；原油反弹带动 PX 价格上升，成本端支撑转强，而下游库存偏低，节后面临补库需求，后市 PTA 将维持偏强走势，多头操作思路。节后需求端季节性回暖，东南亚停割期叠加出口限制政策执行，天胶供需格局向好，逢低可博弈季节性反弹。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，甲醇季节性回调行情仍未结束，原油反弹对甲醇的提振作用有限，趋势空单可继续持有。

## 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