

**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3月1日】

**每日行情研讨会议纪要****核心观点**

中国 2 月财新制造业 PMI 小幅回升，虽与官方 PMI 有差异，但都显示出制造业在扩张区间。经济向好态势未变，股市区间震荡结束后依然看好。

美元指数反弹将延续，贵金属、有色金属和国际原油等金融属性较强的大宗商品形成显著压制。

苹果趋势性行情结束，资金博弈成近期主旋律；

继续关注鸡蛋季节性反弹行情；

黑色系在前高位置累积多头风险，或出现高位动荡。复产逻辑为改变之前炉料端可以继续持有。

PTA 上涨通道完好，为重点推荐多头配置；

塑料、聚丙烯等品种在重要技术支持位反弹，建议关注基本面较强的 L 的反弹行情；

天胶主产国营造救市故事，叠加 3 月时间窗口，持稳 13000 后增持多单。



## 重要品种

**农副产品：**鸡蛋，维持策略上增持多单的判断，苹果期货五日连续大涨后，多空据 7200-7250 区域停损，不过度追涨杀跌。

**油粕类：**美国向未知地出口销售 25 万吨大豆，市场预计美国周度大豆出口 40-80 万吨，预计美国 1 月大豆压榨 1.734 亿蒲，1 月底豆油库存 21.31 磅，关注数据对市场价格的干扰。美国大平原地区略显干燥，影响软红冬麦，美国稻麦价格趋势上涨，近日增持天气升水是农产品交易的主旋律。阿根廷旱情持续，3 月中上旬难以出现有效降雨，使得芝加哥大豆、豆粕价格，势在挺进 2016 年高价。日内大连豆粕增仓近 9 万手，升 2% 位列领涨，豆粕菜粕价差出现显著扩大，双粕趋势多单持有；三大油脂底部重心明显上移，棕榈油表现最为强劲，豆棕价差收敛，单边来看，豆油 5800-5850 持稳可打开新的上涨空间，菜油持稳 6300 持稳价格转入多头市场，待粕价急涨潮落，方可更积极尝试博弈油脂多单。

**白糖：**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；国内市场缺乏新的消息指引，近期郑糖横盘震荡格局难改。

**棉花：**国际棉价持续反弹，抬升进口棉成本及国储棉竞拍底价，对国内棉价带来较强的支撑作用，区间下沿附近多单继续持有。

## 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，推荐鸡蛋及双粕趋势多单持有；油脂等待突破及油粕跷跷板调整后做多机会。郑棉可以依托区间下沿做短多行情。

## 工业品

### 主要观点

黑色系在前高位置累积多头风险，或出现高位动荡。复产逻辑为改变之前炉料端可以继续持有。

PTA 上涨通道完好，为重点推荐多头配置；

塑料、聚丙烯等品种在重要技术支持位反弹，建议关注基本面较强的 L 的反弹行情；

天胶主产国营造救市故事，叠加 3 月时间窗口，持稳 13000 后增持多单。

### 重要品种

**黑色板块：**周四黑色系整体表现良好。**螺纹 1805** 合约在连续两个交易日小幅调整后，日内一度冲高至 4062 元/吨，随后大幅回落但仍稳站于 4000 点之上，收小阳线，量能小幅回升，上方承压 4100 点；**热卷 1805** 合约短暂触及 4124 元/吨，报收长上影小阳线，维持高位震荡，小幅增仓，稍显承压。成材端短线虽受非采暖季限产政策的利好提振，但复产在即，螺纹社会库存累积较快，3.15 复产窗口逐渐临近，短线继续向上突破的可能性并不强，注意调整风险，暂以高位震荡思路为宜。炉料端受提振的逻辑不变，但近几个交易日有所调整，**铁矿石 1805** 合约跌落 5 日均线，尽管持仓有所回升，期价短线或回踩 535 一线支撑；**焦炭 1805** 合约受节后补库预期的提振，突破 2200 压力位，但近期表现出多空主力在前高 2300 一线产生分歧，注意潜在调整风险；**焦煤 1805** 合约需求良好，但运行至前期压力位 1430 一线时，小幅承压回落，周四再收小阴线跌落 5 日均线，密切关注 10 日线支撑，前期多单提高警惕。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，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** 合约周四探低回升，破位 60 日线，短线若没有企稳迹象，则将继续回探 600 一线。在采暖季即将结束时，期价展开调整，中线依托二季度工业用电回升，需求不差，调整之后应当仍有上行空间。

**化工品：**EIA 数据显示，上周美国原油库存大增 300 万桶，汽油库存上升 250 万桶，夜间美国原油期货主力合约暴跌 2.17%；周四早盘国内化工品普遍低开，但随后震荡反弹，聚烯烃领涨。分品种来看，PVC 整体维持 6500-6950 区间震荡走势，依托区间下沿，可博弈区间内反弹。1 月出口数据良好叠加节后需求恢复，PVC 领涨化工品，但期价整体依旧运行于去年 12 月中旬以来的

震荡区间，短线以区间内反弹思路对待。塑料在 9400-9450 附近获得较强技术支撑，下游农膜需求进入消费旺季，短线存在季节性反弹行情，维持多头思路。PP 亦获得技术支撑，短线可博弈节后需求恢复带来的季节性反弹行情。气制甲醇装置陆续复工，市场供应压力增加；但下游需求集中恢复亦对期价带来支撑，短线甲醇下跌动能减弱，或转入震荡走势，空单考虑部分止盈。PTA 期价在期持续反弹后出现震荡整理，但偏紧供需格局并无改变，短线调整带来多单加仓机会。东南亚停割期、各项救市政策频出叠加下游消费旺季启动，3 月沪胶存在季节性反弹行情，逢低尝试多单。

**有色系：**美元指数有望突破 91 点整数关口，若持稳上行对贵金属、有色金属和国际原油等金融属性较强的大宗商品形成显著压制。

### 策略推荐

PTA 中期反弹趋势不改，维持多头思路；甲醇空单逐步锁定利润。塑料、橡胶等可以积极尝试短多博取反弹。

## 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