

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

每日行情研讨会议纪要

核心观点

□ 近期，投资者预计全球流动性将面临巨大冲击，市场恐慌情绪迅速升温，美股带领全球股市疯狂下挫，大宗商品市场也难逃厄运。进入 2018 年后美国开始实施逾三十年来最大规模的减税措施，12 日，总统特朗普承诺在 10 年内将投资 1.5 万亿美元进行基础设施建设，9 日，特朗普还签署了一份预算协议，这将带来将近 3000 亿美元的支出，意味着美联储将面临越来越大的压力将其加息计划提速。由于近期美国经济好转及失业情况改善，大幅减税及大增政府开支，势将进一步刺激通胀及债息飙升，以及美联储的加息预期急增。

□ 春节期间，美国将有众多经济数据公布，其中通胀数据成为关注的重中之重。如果通胀确实升向美联储 2% 的目标，将迫使美联储在货币政策上更加激进，全球流动性收紧忧虑将再度来袭，股市可能还有进一步下跌的空间，而美元将进步一走强，大宗商品市场也会继续承压。节前留仓需要谨慎，尤以多单为甚。

□ 农产品在处于价格低位表现抗跌，春节期间阿根廷天气依旧备受关注，可适当多粕空油套作持仓，单边仅可轻仓博取粕类多头。农副产品相对独立，苹果依然处于季节性下跌通道当中，鸡蛋表现抗跌。软商品处于自身弱势。

□ 化工品近期都处于季节性及供需偏空格局当中，且与原油回调走势契合，长假期间原油库存报告或会引起原油价格较大波动，建议轻仓持有。有色金属表现出较强金融属性，跟随下跌，偏空思路，留仓谨慎。黑色系主要交投在国内，且上周没有出现跟跌走势，相对独立，轻仓过节即可。

宏观及金融期货

主要观点

春节期间，美国将有众多经济数据公布，其中通胀数据成为关注的重中之重。如果通胀确实升向美联储 2% 的目标，将迫使美联储在货币政策上更加激进，全球流动性收紧忧虑将再度来袭，股市可能还有进一步下跌的空间，而美元将进步一走强，大宗商品市场也会继续承压。节前留仓需要谨慎，尤以多单为甚。

国内外解析

近期欧美股市连续大幅下跌，引发全球金融市场动荡，风险资产遭到抛售，核心逻辑在于：美国税改全面实施将增加企业利润和提高员工收入，刺激消费支出和经济增长，并提升长期通胀预期，令美联储加息的步伐进一步加快。10 年期美债收益率持续上行，逼近 2.9% 关口，长期利率上行将对利率敏感资产形成打压，尤其对贵金属、有色金属的影响更大。

春节期间，外盘正常开市，欧美主要发达国家经济数据照常公布，假期外围市场波动，将对节后盘面造成影响，需保持关注。详情见附一。

农产品

主要观点

农产品在处于价格低位表现抗跌，春节期间阿根廷天气依旧备受关注，可适当多粕空油套作持仓，单边仅可轻仓博取粕类多头。农副产品相对独立，苹果依然处于季节性下跌通道当中，鸡蛋表现抗跌。软商品处于自身弱勢。

重要品种

农副产品：鸡蛋现货转入季节性跌势，但期货提前演绎预期性行情，反而表现抗跌节前转涨，预计进入筑底阶段，观望为主。苹果仍在顺畅的季节性下跌通道内，空单持有过节。

油粕类：每年新春佳节到来之际，位于南半球的阿根廷大豆都会进入生长期，天气炒作也就会随之而来，今年也不例外。今年1月中旬，阿根廷干旱天气开始影响市场情绪，美豆因此一度飙升至10美元关键位置。此后虽然由于部分产区出现降雨，美豆出现小幅回调，但是对于正处在生长关键期的阿根廷大豆来说，天气的担忧依然牵动投资者情绪。同时，美国农业部将于2月15日公布出口销售报告、2月20日公布出口检验报告。鉴于近半年来美国大豆出口的疲弱表现，周度出口数据显得比以往更重要一些，尤其是在巴西大豆产量可能再创记录新高，并且持续抢占中国进口额度的背景里。策略上，可适当多粕空油套作持仓，单边仅可轻仓博取粕类多头。

软商品：软商品依自身特性运行，风险相对较小。白糖依然处于低位震荡区间，待政策明朗后再择机介入空单。国内棉花市场供应充足，下游未见规模补库需求，短线郑棉弱勢难改。

工业品

主要观点

化工品近期都处于季节性及供需偏空格局当中，且与原油回调走势契合，长假期间原油库存报告或会引起原油价格较大波动，建议轻仓持有。有色金属表现出较强金融属性，跟随下跌，偏空思路，留仓谨慎。黑色系主要交投在国内，且上周没有出现跟跌走势，相对独立，轻仓过节即可。

重要品种

黑色系：节前资金大量流出，黑色系交投趋于谨慎，整体维持震荡整理。钢材冬储不及预期，春节之后不久就要迎来复产，供给压力较大，期价显著承压4000点一线，假期持仓偏空风险较小。铁矿石近期表现出反弹走势，但其供给压力大，一月份全国进口铁矿超一亿吨，港口库存高企，节后关注钢厂对其补库的动作，暂以震荡思路，轻仓过节。双焦小幅回落，但并未有显著破位下行，主要是节前煤矿逐步停产，市场对于钢厂补库的预期升温，对价格有一定支撑，节后要密切关注钢厂对焦炭采购的动作，以及焦化开工率回升带来的供给压力，供需存在博弈空间。煤矿、电厂纷纷表示将价格控制在750之内，对动煤打压显著，动煤连续两周多调整，暂获60日线支撑，春节后采暖季即将结束，动煤价格易跌难涨。黑色系均没有外盘，长假风险相对不高，轻仓过节即可。

化工品：近期在全球流动性收紧担忧下，美元企稳反弹，美股大幅下挫，大宗商品市场承压回落，而美国页岩油产量大增进一步打压市场信心，国际原油价格高位回调10%。基本面方面，北半球供暖季接近尾声，需求端支撑转弱，而美国产量增加促使原油库存进入季节性累库阶段。长假期间，EIA将于2月14日23:30公布美国原油及成本油库存数据，API将于2月21日05:30公布美国原油、汽油及馏分油的库存、进口数据，预计库存数据将进一步增加，国际原油价格调整行情仍未结束。国内化工品而

言，与原油相关性最大的沥青仍有回调空间，空单持有过节；天然气装置陆续复工，供应压力不断增加，甲醇季节性调整行情仍未结束，空单可继续持有；下游聚酯检修计划偏多，节前需求端驱动力衰减，但期价整体表现抗跌，回调不追空，耐心等待节后逢低做多机会；塑料期价调整至震荡区间下沿，下跌动能衰减，且年后地膜需求旺季支撑转强，短线追空意义不大，节后逢低考虑介入多单。基本面缺乏利好提振，短线沪胶仍将延续低位弱势整理，但后期需求端季节性回暖，东南亚停割期叠加出口限制政策执行，供需格局向好，年后逢调整低位积极博弈季节性反弹。

附 1：春节前后需要关注的的数据或事件

周三（2月14日），07:50 日本第四季度实际 GDP 年率；**15:00 德国第四季度 GDP、1 月 CPI 年率**；**18:00 欧元区第四季度 GDP 年率、12 月工业产出月率**；**21:30 美国 1 月核心 CPI 年率、零售销售月率**。

周四（2月15日），08:30 澳大利亚 1 月失业率；18:00 欧元区 12 月贸易帐；21:30 **美国 1 月核心 PPI 年率、当周初请失业金人数**；22:15 美国 1 月工业产出月率。

周五（2月16日），17:30 英国 1 月零售销售月率；21:30 美国 1 月进口物价指数月率、新屋开工、营建许可总数；**23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值**。

周一（2月19日），**美国总统日休市**。

周二（2月20日），18:00 德国 2 月 ZEW 经济景气指数；18:00 欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数；**23:00 欧元区 2 月消费者信心指数**。

周三（2月21日），16:30 德国 2 月制造业 PMI；**17:00 欧元区 2 月制造业 PMI**；17:30 英国 1 月失业率、12 月三个月 ILO 失业率；**22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI**；**23:00 美国 1 月成屋销售年化总数**。

周四（2月22日），17:00 德国 2 月 IFO 商业景气指数；**17:30 英国第四季度 GDP 年率**；**21:30 美国当周初请失业金人数**；21:30 加拿大 12 月零售销售月率；23:00 美国 1 月谘商会领先指标月率。

周五（2月23日），07:30 日本 1 月全国 CPI 年率；**15:00 德国第四季度 GDP**；**18:00 欧元区 1 月核心 CPI 年率**；21:30 加拿大 1 月 CPI 年率。

附 2：原油市场重要报告公布日程

2018年原油市场重要报告公布日程

1月							2月							3月							
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	
	1	2	3	4	5	6				1	2	3					1	2	3		
7	8	9	10	11	12	13	4	5	6	7	8	9	10	4	5	6	7	8	9	10	
14	15	16	17	18	19	20	11	12	13	14	15	16	17	11	12	13	14	15	16	17	
21	22	23	24	25	26	27	18	19	20	21	22	23	24	18	19	20	21	22	23	24	
28	29	30	31				25	26	27	28				25	26	27	28	29	30	31	
4月							5月							6月							
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	
	1	2	3	4	5	6	7			1	2	3	4	5						1	2
8	9	10	11	12	13	14	6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	
15	16	17	18	19	20	21	13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	
22	23	24	25	26	27	28	20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	
29	30						27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30	
7月							8月							9月							
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	
	1	2	3	4	5	6	7				1	2	3	4							1
8	9	10	11	12	13	14	5	6	7	8	9	10	11	2	3	4	5	6	7	8	
15	16	17	18	19	20	21	12	13	14	15	16	17	18	9	10	11	12	13	14	15	
22	23	24	25	26	27	28	19	20	21	22	23	24	25	16	17	18	19	20	21	22	
29	30	31					26	27	28	29	30	31		23	24	25	26	27	28	29	
														30							
10月							11月							12月							
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	
	1	2	3	4	5	6				1	2	3								1	
7	8	9	10	11	12	13	4	5	6	7	8	9	10	2	3	4	5	6	7	8	
14	15	16	17	18	19	20	11	12	13	14	15	16	17	9	10	11	12	13	14	15	
21	22	23	24	25	26	27	18	19	20	21	22	23	24	16	17	18	19	20	21	22	
28	29	30	31				25	26	27	28	29	30		23	24	25	26	27	28	29	
														30	31						

注:

OPEC月报
EIA月报
IEA月报

API周报推迟公布, 正常为每周二
EIA周报推迟公布, 正常为每周三
OPEC会议

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