



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28日】

每日行情研讨会议纪要

核心观点

美联储鲍威尔国会首秀的证词中，暗示更强的升息预期，引发外盘风险偏好回落。28日，中国2月官方制造业PMI大幅回落并低于市场预期，内外不利形势，对股指期货形成冲击，表现为IC偏强，IH最弱。

美元指数应声大涨重回90关口之上，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。

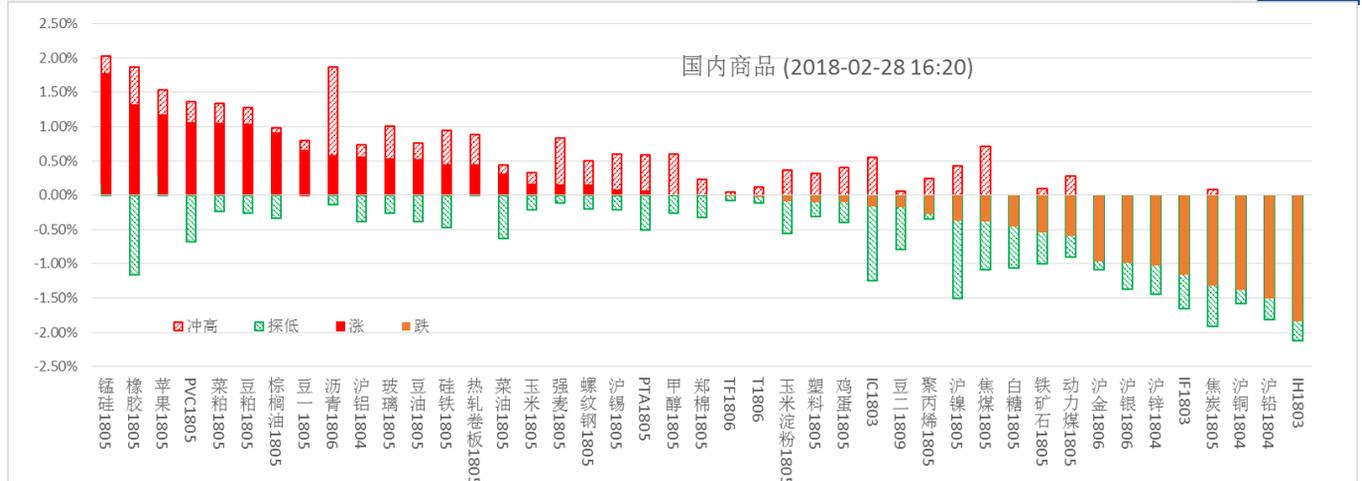
国内焦炭领黑色系，技术层面上2300之上为近6到7年历史高位区，实现更大级别的突破和上涨的难度在增加，高位动荡风险加剧，这是黑色系煤炭钢铁系列品种的一个重要缩影。

化工品序列，PTA上涨通道完好，为重点推荐多头配置；塑料、聚丙烯等品种跌入重要技术支持位，关注得失博弈反弹为主。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。

农产品板块，增持天气升水是主旋律，双粕不断拓展新高，去重要的多头配置品种。阿根廷大豆关键生长期降雨若仍显不足，将会出现无法挽回的损失，把握天气主线博弈多头，包括三大油脂底部重心亦顺势抬升。

苹果期货成交量是持仓量11倍，资金博弈白热化，7150-7200多空注意参考止损；鸡蛋期货波动收窄，维持策略增持趋势多单的判断。

期货收盘一览



宏观及金融期货

主要观点

美联储鲍威尔国会首秀的证词中，暗示更强的升息预期，引发外盘风险偏好回落。28日，中国2月官方制造业PMI大幅回落并低于市场预期，内外不利形势，对股指期货形成冲击，表现为ic偏强，ih最弱。

国内外解析

宏观方面：受春节假期、环保限产等因素的影响，中国2月官方制造业PMI大幅回落，但整体位于扩张区间。分项数据显示，高端和装备制造业发展加快，企业信心指数继续回升。预计节后随着企业活动陆续恢复正常，制造业PMI指数将会回暖，经济增长稳中向好的态势料将延续。国外方面，美联储主席鲍威尔国会证词，表达了对美国经济前景的乐观态度，认为税改将刺激经济增长和提升薪资增速，通胀将逐渐达到2%的目标，市场波动不会阻止美联储加息步伐，未来将维持循序渐进的加息和缩表。受此影响，10年期美债收益率上涨，欧美股市普遍下跌，美元指数突破90关口，国际黄金跌破1320美元/盎司。美国联邦基金利率期货显示，美联储3月加息的概率为87%，年内加息4次的概率上升至25%。周四晚间美联储主席鲍威尔将在参议院作证词，继续关注，并关注今晚美国第四季度GDP修正值和周四美国1月核心PCE物价指数，若数据表现强劲，则进一步提升3月加息预期，对金价形成压制。

股指：受美股下跌以及2月制造业PMI回落的影响，股指低开低走，两极分化的格局延续。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

农产品板块，增持天气升水是主旋律，双粕不断拓展新高，去重要的多头配置品种。阿根廷大豆关键生长期降雨若仍显不足，将会出现无法挽回的损失，把握天气主线博弈多头，包括三大油脂底部重心亦顺势抬升。

重要品种

农副产品：苹果期货四个交易日暴涨逼近 7150-7200 技术阻力区，未能作出有效突破不过度参与反弹，警惕低位反复；鸡蛋期货窄幅震荡，维持趋势多单增持的策略。

油粕类：天气买兴热情持续高涨。阿根廷干燥及巴西中部过度降雨将持续至 3 月初，但考虑到阿根廷产区大部降雨严重不足或致作物进一步减产，阿根廷大豆产量仍存调降空间，若未来 7-10 天没有出现所需降雨，在此期间若再遇干旱压力将造成无可挽回的损失。芝加哥主要谷物维持天气市牛市上涨，粕类表现尤甚，距离 2016 年高点已不足 8%。2 月收官，双粕领涨商品，趋势多单耐心持有，关注天气市演绎择机增持；三大油脂期货，挺进年内高位区，突破后可博弈多单，否则不过度追涨。

白糖：因市场预期供应充裕及技术破位，夜间 ICE 原糖暴跌超过 4%；但郑糖表现抗跌，关税外进口政策调整预期支撑糖价，短线观望或谨慎短空为宜。

棉花：对美国最大产棉区德州干旱的担忧支撑市场，ICE 期棉延续偏强走势，抬升进口棉成本及国储棉竞拍底价，对国内棉花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

国内焦炭领黑色系，技术层面上 2300 之上为近 6 到 7 年历史高位区，实现更大级别的突破和上涨的难度在增加，高位动荡风险加剧，这是黑色系煤炭钢铁系列品种的一个重要缩影。

重要品种

黑色板块：周三黑色板块表现分化，螺纹钢和热卷维持高位震荡，炉料端小幅承压回落。螺纹 1805 合约窄幅震荡收微弱阴线，仍稳站于 4000 点之上，但量能一般，涨势趋缓，短线虽然受利好提振，但复产在即，上方承压 4100 点；热卷在触及 4100 点后结束三连阳，小幅增仓，稍显承压，钢材端以高位震荡思路为宜，但 3.15 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。炉料端受提振的逻辑不变，但近两个交易日有所调整，铁矿石 1805 合约再收小阴线，跌落 5 日均线，持仓下滑，短线或回踩 535 一线支撑，中线走势不悲观；焦炭 1805 合约受节后补库预期的提振，突破 2200 压力位，周二却意外回落至 5 日线附近，持仓缩减，主要是多空主力在前高 2300 一线产生分歧，利好被提前消化，注意潜在调整风险；焦煤 1805 合约需求良好，走势偏强，但运行至前期压力位 1430 一线时，小幅承压回落，仍未跌破 1400 点支撑，维持谨慎偏多思路。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，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 合约再度小幅回落，探至 60 日线附近暂获支撑，在采暖季即将结束时，期价小幅调整，待二季度工业用电回升，郑煤需求不差，后期仍有上行空间。

化工品：API 数据显示，上周美国原油库存增加 93.3 万桶，受此拖累，美国原油期货主力合约回落近 0.9 美元/桶；但周三国内化工品走势平稳，自身基本面主导行情。分品种来看，东南亚停割期叠加各项救市政策，沪胶企稳反弹，而随着下游消费旺季启动，需求端支撑转强，近期沪胶将延续震荡偏强走势，逢低尝试多单。天然气制甲醇装置陆续复工，供应压力不断增加，甲醇高位回调近 15%；从技术来看，下跌目标基本完成，短线或转入震荡走势，空单可部分止盈，关注 2650 争夺。受甲醇下跌拖累，近期塑料、PP 等聚烯烃品种出现调整走势，但期价逼近震荡区间下沿，且正月十五后下游需求逐渐进入消费旺季，聚烯烃继续回调空间有限，逢调整可考虑介入多单。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。市场累库低于预期，正月十五后终端纺织企业复工，需求端支撑转强，短线 PTA 仍有上行空间，多单继续持有。

有色系：美元指数应声大涨重回 90 关口之上，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