



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年1月5日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，两市震荡走高，收盘上证指数涨 0.49%，创业板跌 0.04%，两市成交量萎缩。盘面上，两桶油拉升，上海本地股尾盘爆发，雄安板块回调。三大合约当月合约基差走弱，IFIC 走弱幅度更大，IH 远月合约升水小幅走强。期指总持仓减少，目前总持仓 88002 手，较前日减少 1748 手。合并当月和次月合约看，三大合约持仓减少，IH 减持幅度最大。从三大合约前 20 会员持仓数据来看，IFIH 多空减持，空头减持稍多，IC 多空减持，多头减持幅度巨大。

消息面上，中国 12 月财新服务业 PMI 53.9，创 2014 年 8 月以来最高。一行三会发文规范债券交易：要求业务全程留痕。美国 12 月“小非农”大超预期：就业人数增加 25 万，创 3 月以来新高。

股市近期连续拉升，主要依赖前期压抑已久的投机性需求的发挥，市场热点持续时间不足是主要问题。股指期货上出现整体持仓减少的情况，显示机构年初配置进度已基本结束，预计后市题材分化，转为偏强震荡走势，操作上建议多 IH 空 IC 组合。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜公布的美国 12 月 ADP 就业人数增 25 万，不及预期的 19 万，利好美元，但美国上周初请失业金人数 25 万，不及预期的 24.1 万，使得美元仍受压制，美元总体震荡偏弱，贵金属受支撑。目前美元已下跌到近几个月的较低位置，但从各国经济运行情况来看，美元继续下行空间已经不大，预计贵金属将在短期内转向。

操作上，沪金 1806 有空单继续持有，无单可在 281-282 附近轻仓试空，止损位 284；沪银 1806 可考虑在 3940-3960 附近轻仓试空，仓位 5%以内，止损位 4000。（江露）

沪铜期货

隔夜受美联储 12 月会议纪要暗示加息可能因为税改来得更快，加之美国 12 月 ISM 制造业创年内次高，美元反弹压制铜铝价格。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.58%，报 7174.5 美元/吨；3 月期铝收跌 1.57%，报 2229.5 美元/吨。国内方面，近期公布的 12 月制造业 PMI 及 12 月财新制造业 PMI 均保持较强态势，反映出国内宏观维持稳定。沪铜 1803 收跌 0.44%，报 54810 元/吨；沪铝 1803 收跌 0.60%，报 14995 元/吨。基本面分品种看，LME 铜现货贴水扩大，国内库存逐步回升，下游消费疲软对铜价形成拖累，短期铜价回调概率增大。操作上，沪铜 1803 合约轻仓短空，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）



沪铝期货

隔夜受美联储 12 月会议纪要暗示加息可能因为税改来得更快,加之美国 12 月 ISM 制造业创年内次高,美元反弹压制铜铝价格。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.58%,报 7174.5 美元/吨;3 月期铝收跌 1.57%,报 2229.5 美元/吨。国内方面,近期公布的 12 月制造业 PMI 及 12 月财新制造业 PMI 均保持较强态势,反映出国内宏观维持稳定。沪铜 1803 收跌 0.44%,报 54810 元/吨;沪铝 1803 收跌 0.60%,报 14995 元/吨。基本面分品种看,近期 LME 铝价表现强势对沪铝提振较大,但伴随着国内电解铝库存再创历史新高,现货端贴水超 300 元/吨,反映出现货端表现较弱,期价反弹受到一定拖累。操作上,沪铝 1803 合约前期多单逢高减仓,未入场者暂时观望。(江露)

沪镍期货

宏观面,虽然隔夜公布的美国 ADP 就业人数好于预期,但服务业 PMI 终值与上周申请失业金人数均较弱,使得美元下行,利好商品市场。基本面,从供给端看,目前镍矿港口库存呈下降趋势,并且近期某大型镍厂家厂房发生火灾,引发镍供给趋紧的预期。需求端,不锈钢需求弱稳,不锈钢价格压力仍存,但库存已有下降迹象。总的来说,宏观面利多略占优势,基本面多空交织,预计镍价震荡,区间 96000-100000。

操作上,沪镍 1805 可在区间内高抛低吸,以突破区间止损。(江露)

铁矿石期货

港口现货价格有所松动,铁矿石面临季节性供应收缩,进口矿价格稳定,国产矿小幅下降,高炉开工率依然处于低位,但略有回升,由于钢厂利润处于高位,开工积极性仍较高,短期铁矿石维持震荡的概率较大。操作上:I1805 建议观望。(李彦杰)

螺纹钢期货

螺纹已进入消费淡季,前期缺货现象也已得到缓解,社会库存温和上升,钢厂被动增库,但补库需求仍在,钢厂与钢贸商冬储博弈明显,钢厂有降价出货迹象,但价格下行仍有支撑,短期内螺纹或将保持震荡。RB1805 合约前期空单继续持有,有效突破 3830 止损。(张贵川)

热卷期货

轧线检修和高利润下螺纹对铁水的分流导致热卷产量收缩,库存仍持续下降,但汽车行业受购置税改革政策影响,2018 年部分需求已在上一年的提前消费,短期内需求仍显疲弱,加上年底资金流动性减速,热卷后期或将维持震荡。HC1805 合约前期空单继续持有,有效突破 3900 止损。(张贵川)

焦炭期货

现货市场持续维持稳定,焦化厂和钢厂库存整体偏低,无库存压力,但山西地区为增加煤气供应,满负荷开工,供给将更加宽松,后期维持震荡的概率较大。操作上:焦炭 1805 合约建议多单止盈,无单观望。(张贵川)



焦煤期货

国内现货价格稳中有涨，成交情况一般，山陕两地库存较低，低硫资源供给仍然偏紧，对焦煤价格有支撑，近期维持震荡的可能性较大。操作上：焦煤 1805 合约建议多单止盈，无单观望。（张贵川）

动力煤期货

下游需求支撑现货维持较强势；逻辑上，现货支撑近月合约价格，而远月合约支撑相对较弱。昨日夜盘整体延续反弹之势，节后资金紧张趋缓，反弹尚有一定空间。当前阶段，远月合约或维持区间震荡走势，后市建议关注现货走势。

操作上：05 合约可考虑当前价位适度加仓多单，635 左右可考虑减仓锁定既得利润。（张贵川）

聚烯烃期货

美国原油库存下降幅度超预期，地缘政治紧张也支撑石油市场，欧美原油期货刷新三年来最高点。库存低位以及再生料减少预期仍存，聚烯烃市场继续得到支撑。但目前部分下游行业开工有继续下滑的空间，或对市场产生一定压力。技术上，L/PP1805 日线 MACD 红柱继续变长，但塑料主力在 10000 整数关口压力较大，PP1805 在 9550-9600 区间有所承压。预计短期聚烯烃偏强震荡。

操作上，L/PP1805 前期多单谨慎持有，关注上方压力位突破情况。（李彦杰）

原油沥青期货

周四 WTI02 月原油期货收涨 0.26 美元，涨幅为 0.42%，报 61.89 美元/桶。布伦特 03 月原油期货收涨 0.22 美元，涨幅为 0.32%，报 68.06 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡整理，收 2678 元/吨，涨 0.07%。

现货价格方面，截止 1 月 3 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 61.63(1.26)美元/桶，64.3(-0.2)美元/桶和 65.12(0.29)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 64.13(-0.2)美元/桶和 64.18(-0.25)美元/桶。国内沥青方面，山东地区价格持稳在 2300-2400 元/吨，西南地区近期出货不佳，价格下跌 150 元/吨。

消息面上，EIA 公布数据显示，截至 12 月 29 日当周，美国原油库存减少 741.9 万桶，连续 7 周录得下滑，高于预期减少 514.8 万桶，美国原油主要交割地库欣库存减少 244.1 万桶，连续 2 周录得下降，同时库欣库存自 2015 年 1 月来首次逼近 5 年平均水平；美国精炼油库存增加 889.9 万桶，连续 3 周录得增长，大幅高于预期增加 47.7 万桶；美国汽油库存增加 481.3 万桶，连续 8 周录得增长，同样高于预期增加 218.2 万桶；此外，上周美国国内原油产量增加 2.8 万桶至 978.2 万桶/日。整体看，美国原油库存报告好坏参半，但目前市场的看多情绪依然高涨，同时伊朗抗议游行活动仍在继续为油价带来一定支撑。沥青方面，山东地区当前需求冷清，炼厂出货压力较大；华东地区项目收尾需求释放，库存压力有所减小，但仍高于去年同期；南方地区，受天气以及物流限制，近期出货下降，库存压力继续增加。

操作上，原油背靠 61 美元/桶做多，止损设在 60 美元/桶附近；bu1806 背靠 2700-2720 元/吨区间逢高做空，止损设在 2750 元/吨附近。（李彦杰）



橡胶期货

美原油延续反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价 207.7 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1805 前二十位增加 1000 手至 85975 手，空头持仓增加 2090 手至 124623 手。橡胶 1805 合约周三晚间下跌 250 元至 14070 元/吨。主力合约 Ru1805 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：橡胶 1805 宽幅震荡，MACD 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 14600。（胡丁）

PTA 期货

美原油延续反弹；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周三主力合约 TA805 前二十位多头持仓减少 5011 手至 307219 手，空头持仓增加 2697 手至 403773 手。PTA1805 合约周三晚间上涨 8 元至 5560 元/吨。主力合约 TA805 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PTA1805 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 5450。（胡丁）

玉米类期货

玉米 1805 合约报收 1848 元/吨，回落 5 元/吨。站上 1830 一线，玉米 1805 合约继续高位震荡。北方港口价格在 1 月 4 日维持在 1800 元/吨的高位，对期货盘面价格形成支撑。1850 元/吨的期货价格已处于相对高位，北方港口高企的价格基本达到贸易商预期水平，并且将加速国内对于进口替代品需求的增长，玉米价格提升空间有限，后期市场风险走高。当前市场传言较多，但均没有得到官方证实，需谨慎对待。预计期价在 1850 元/吨左右维持震荡，多单可逐步止盈。

淀粉 1805 合约高位震荡，报收 2147 元/吨，回落 16 元/吨。淀粉 05 合约当前仍跟随玉米走势。受玉米强势支撑，淀粉 05 合约站稳 2130 元/吨，价格重心来到 2150 一线。山东地区主流厂商报价在 2380 元/吨左右，保持平稳。当前现货价格仍处在节前上涨通道中，随着开机率的逐步下滑，淀粉库存仍维持低位，或进一步推高后市现货价格。受到现货、库存以及玉米期价等多方面支撑，预计淀粉价格仍将保持高位震荡，淀粉回调至 2120 一线可逢低做多。（田亚雄）

棉花期货

年关将至资金压力渐大，棉企售棉意愿渐强，短期供大于求的格局难改；下游生产旺季已过，短期对供给消化能力有限。前期库存逐渐消耗，纺企补库存周期渐近，需求有一定支撑。棉花仍维持短空长多的思路。技术面，价格震荡上行，5 日线与 20 日线有金叉迹象，短线走势偏强。可在 15100 附近逢高短空，注意止损；或在 15000 以下逢低布局长线多单。（田亚雄）

白糖期货

国内主产区白糖售价继续走低，广西新糖报价 6100-6250 元/吨，较前日下跌 30 元；云南主产区报价 6220-6230 元/吨，下跌 30-50 元。大部分销区价格出现下跌，交投清淡。

昨日郑糖 1805 合约开始放量走低跌破 5900 支撑位，在 5829 低位反弹。开盘 5898，收盘 5858，增仓 12550 手，总持仓量达 49.3 万手。夜盘小幅走高回落，收于 5844。ICE 原糖期货继续高位运行，开盘 15.27，



收盘 15.2。

从日K线来看，40日均线即将下穿60日均线，形成空头排列，建议短期以5900压力位逢高入场做空1805合约。（牟启翠）

豆类期货

隔夜因连续三日上涨后有温和获利回吐，美豆收盘下跌，其中03月合约收低1美分报收于967.75美分/蒲式耳；豆一05合约收高15点至3671元/吨；豆粕05合约收低14点至2753元/吨。

沿淮及东北地区的经销商外运量仍不大，近日多地降雪也为大豆出货带来阻力。大豆走货持续缓慢，供应压力没有得到缓解，此外，由于东北中储粮旗下直属库收购陆续停止，市场支撑因素减弱，预计国产大豆价格仍将偏弱，但节前国产豆价格也难大跌。

因我国提高进口美豆质量检验标准、南美天气整体尚好，美豆反弹力度有限，仍处于弱势震荡格局。目前油厂开机率仍保持高位运行，终端需求较弱，豆粕库存继续升至90万吨周比增2%，加上盘面油脂反弹，令豆粕弱势运行。但因美国物流问题，1、2月份大豆到港量较预期低不少，将限制豆粕跌幅。建议豆一05合约可背靠3680短空，破3720止损；豆粕05合约背靠2780短空，破2800止损。（牟启翠）

鸡蛋期货

鸡蛋1805合约报收3797元/500千克，下跌7元/500千克。1月5日鸡蛋主要产销区价格保持平稳，北京地区主流价格4.62元/斤，山东莱阳4.60元/斤，山东曹县价格4.33元/斤，走货情况尚可。现货步入春节节前上涨通道。与此同时，当前黄淮、华中地区出现较大的雨雪天气影响鸡蛋运输，或导致当前鸡蛋现货价格在部分地区出现超涨现象。从鸡龄结构上看，年前将有大批量蛋鸡遭遇淘汰，5月之前在产蛋鸡存栏难有显著提升。1805合约多单可轻仓持有，未入场投资者谨慎观望。（田亚雄）

油脂类期货

虽原油涨至三年新高，但内外盘在连续升势后遭遇获利了结，在压力位下小幅回落。截至收盘，豆油05合约收低12点至5792元/吨；棕榈油05合约收低20点至5342元/吨；菜油05合约收低14点至6572元/吨。

在近期油脂反弹走势之下，油脂春节备货陆续开启，买家逢低补库令豆油成交放量，日均成交4-5万吨，远高于前期的1-2万吨，对行情形成一定支撑。但大规模备货的开启仍需油脂价格的强势以提振中下游信心，重点关注原油走势，操作上建议暂时观望。今日临储菜油将有5.72万吨的拍卖，关注其成交情况。（田亚雄）



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街150号中信广场1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话：0551-62876855



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com