



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年1月9日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，两市低开高走，收盘上证指数涨 0.52%，创业板涨 0.26%，两市成交量录得近一个月高点。盘面上，周期股全面爆发，地产券商涨幅靠前，保险、航空股继续回调。IFIH 基差走弱，升水幅度小幅减少，IC 贴水收敛。期指总持仓增加，目前总持仓 88422 手，较前日增加 497 手。合并当月和次月合约看，三大合约持仓增加，IF 增持幅度最大，IC 成交量增幅明显，但持仓量变动不大。从前 20 会员持仓数据来看，IFIH 多头增持，IC 多头减持。

消息面上，央行研究局副局长纪敏：相关理论表态不能解读为“短期内有加息空间”。发改委：国开行和国投牵头联合多家金融机构，发起成立东北振兴金融合作机制。政府违约还有风险：美财长要求国会 2 月底前增加债务上限。

沪指收得七连阳，外资持续入场，量能温和释放，市场风险偏好回温。期货方面，三大合约基差与持仓量小幅波动，跟涨意愿不强，IC 出现多头出场现象。年报行情叠加春节行情，IF 预期更强。总的来看，“春季躁动”期多呈现热点高速轮转状态，昨日指数虽然大涨，但下跌股票数量仍多于上涨股票数量，推荐重指数轻个股的逻辑，多 IF 空 IC。（彭鲸桥）

贵金属期货

昨日公布的欧元区 17 年 12 月经济景气指数为 116，超出预期的 114.8，但美元不降反升，贵金属承压。目前来看，美元运行在近三年来的较低位置，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

隔夜美元呈现小幅反弹，铜铝震荡走弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.10%，报 7125.0 美元/吨；3 月期铝收跌 1.43%，报 2174.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期关注 12 月货币供应数据，市场预期将低于前值。沪铜 1803 收涨 0.04%，报 54620 元/吨；沪铝 1803 收跌 0.50%，报 15005 元/吨。基本面分品种看，秘鲁能源和矿业部数据显示，秘鲁 2017 年 11 月铜产量为 206328 吨，同比增加 3.8%。短期来看，LME 铜现货端贴水在 40 美元/吨附近，国内近期现货贴水转为升水，反映出下游逢低接货，但鉴于目前淡季需求端整体较弱，基本面呈现偏空格局，短期铜价回调概率增加。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

隔夜美元呈现小幅反弹，铜铝震荡走弱。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.10%，报7125.0美元/吨；3月期铝收跌1.43%，报2174.0美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期关注12月货币供应数据，市场预期将低于前值。沪铜1803收涨0.04%，报54620元/吨；沪铝1803收跌0.50%，报15005元/吨。基本面分品种看，1月8日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）七地铝锭库存合计177.7万吨，环比上周四增加0.3万吨。短期来看，伴随着国内电解铝库存继续走高，现货端贴水较大，反映出消费端表现较弱，期价反弹受到拖累。操作上，沪铝1803合约15000-15300元/吨区域轻仓短空，仓位5%以内，以回撤200元/吨止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，隔夜缺乏消息面刺激，但美元开始回暖，使得商品市场承压。基本面，从供给端看，目前镍矿港口库存持续下降，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，不锈钢价格压力仍存，冬季整体需求呈偏弱状态。总的来说，宏观面利空略占优势，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

铁矿石港口价格上涨，主流高品矿涨势明显，铁矿石面临季节性供应收缩，后期进口矿发货将有所减少，高炉开工率略有回升，由于钢厂利润仍然可观，开工积极性仍较高，但是港口库存已近1.5亿吨，库存压力明显，建议观望为宜。操作上：I1805建议观望。（张贵川）

螺纹钢期货

螺纹已进入消费淡季，随着高炉开工率的回升，产量却逐渐增加，钢厂迫于库存压力，开始降价出货，社会库存逐步攀升，但钢贸商和终端企业仍坚持谨慎补库的原则，逢低吸货，少量多次的原则，钢厂与钢贸商及终端企业之间的博弈仍将持续，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

热卷因轧线检修减少而产量逐步回升，但采购市场仍然冷清，钢厂库存大幅上升，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提前消费，短期内需求仍显疲弱；螺纹利润仍然维持高位，一旦热卷利润收缩，部分铁水将流向螺纹，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

现货市场有所松动，钢厂有降价采购趋势，受大范围雨雪天气影响，部分焦企有库存积累情况，整体来看焦企库存处于低位，无明显库存压力，而部分地区为增加煤气供应，开工率提高，供给将更加宽松，后期焦炭维持震荡的概率较大。操作上：焦炭 1805 合约建议观望。（张贵川）

焦煤期货

国内现货价格稳定，焦化厂库存持续走高，补库节奏加快，低硫资源供给仍然偏紧，对焦煤价格有支撑，近期焦煤维持震荡的可能性较大。操作上：焦煤 1805 合约建议多单继续持有，1400 附近多单止盈。（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。节后第一周连续反弹，已接近前期高点；昨日夜盘 05 合约高开低走，小幅回调，继续上行或存压力；春节耗煤淡季临近，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

欧佩克产量减产履行率上升，美国石油钻井平台减少，中东地缘政治紧张，欧美原油期货反弹。聚烯烃供需面暂且变化不大。技术上，L/PP1805 日线 MACD 红柱继续缩短，上行动力减弱，两者期价均在前高附近承压。预计短期聚烯烃高位震荡，不排除回调可能。

操作上，L/PP1805 前期多单逢高减仓，未入场者暂且观望。（李彦杰）

原油沥青期货

周一 WTI02 月原油期货收涨 0.46 美元，涨幅为 0.75%，报 61.90 美元/桶。布伦特 03 月原油期货收涨 0.3 美元，涨幅为 0.44%，报 67.92 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡上涨，收 2716 元/吨，涨 0.89%。

现货价格方面，截止 1 月 5 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 61.44(-0.57)美元/桶，68.35(-0.37)美元/桶和 65.86(-0.27)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 65.28(-0.06)美元/桶和 65.38(-0.15)美元/桶。国内沥青方面，华东地区上海石化、镇海炼化、金陵石化结算下调 100 元/吨，西南地区中海四川价格下调 100 元/吨。

消息面上，普氏能源资讯周一公布数据显示，委内瑞拉去年 12 月原油产量环比减少 10 万桶/日至 170 万桶/日，为 2002 年底以来的最低水平。OPEC12 月原油产量小幅增加 5 万桶/日，因伊拉克、尼日利亚等国将产量推高约 6 万桶/日，而阿尔及利亚、安哥拉、伊朗和利比亚等国则小幅推高产量，但沙特 12 月原油产量下降 7 万桶/日。此外，Wood Mackenzie 上周公布的报告显示，美国墨西哥湾离岸原油产量有望于年内升至 190 万桶/日，较去年实现 13%的增幅，同时也从 2009 年触及的峰值上升 10%。整体看，OPEC 产



量面临增长风险，同时美国原油产量也成增长趋势，供给端施压油价。沥青方面，华北、山东地区需求清淡，炼厂供应充足；华东地区项目收尾，同时近期雨雪天气影响物流，价格承压下行；南方地区，需求乏力，加上天气影响物流，区内接货积极性不佳。

操作上，原油背靠 63 美元/桶附近轻仓做空，止损设在 64 美元/桶附近；bu1806 空单暂时持有，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)期胶主力合约周一收市价 205.6 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1805 前二十位多头持仓增加 2670 手至 91945 手，空头持仓增加 2310 手至 133605 手。橡胶 1805 合约周一晚间 上涨 15 元至 14050 元/吨。主力合约 Ru1805 日 K 线小幅反弹，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 周一主力合约 TA805 前二十位多头持仓增加 59669 手至 406295 手，空头持仓增加 35330 手至 487526 手。PTA1805 合约周一晚间上涨 8 元至 5672 元/吨。主力合约 TA805 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1805 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 5550。（胡丁）

玉米类期货

市场传出东北部分直属库即将停止轮入的消息，受此影响，南北港口玉米价格迎来回落。锦州港口价格 1810-1820 元/吨，南方广东蛇口港也回落至 1950-1960 元/吨。主力合约受到冲击，回调至 1830 元/吨下方，报收 1825 元/吨。尽管直属库停止轮入对市场产生不小冲击，华北地区深加工收购价格仍小幅上升，山东深加工收购价格在 1800 元/吨左右。玉米期价来到 1800 元/吨以上，整体波动幅度加大，市场传言对于价格的影响加剧。当前市场主要关注直属库停止轮入后是否有轮出可能，国家临储拍卖是否提前。政策不确定性较大，谨慎操作，及时止盈止损。

淀粉 05 合约仍跟随玉米走势。受玉米大跌影响，淀粉也跌破 2120 关口。山东地区主流厂商报价在 2380 元/吨左右，保持平稳；河北等地部分厂商开始调低报价，预期现货价格仍会保持震荡。本年度深加工补贴仍未有具体政策出台，后市面临一定政策风险，但整体消费及库存情况仍支撑淀粉价格。建议等待期货价格回调至较低位置后，在 2100 左右轻仓试多。（田亚雄）

棉花期货

周一晚间棉花 1805 合约涨 15 收至 15190 元/吨。年关将至资金压力渐大，棉企售棉意愿渐强；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 60 日线有金叉迹象，短线走势偏强，下方支撑关注 15050-15150，上方压力关注 15350 附近。日内可在 15100-15150 附近逢低短多，做好止损。（田亚雄）



豆类期货

隔夜因在本周稍晚公布月度作物供需报告前出现头寸调整操作，多头获利平仓，美豆收盘下跌，其中03月合约收低4美分报收于966.75美分/蒲式耳；豆一05合约收高10点至3683元/吨；豆粕05合约收高3点至2789元/吨。近日全国大范围降雪导致大豆出货困难，沿淮区域大豆请车难问题也较为突出，抑制大豆现货价格。气象预报表示，由于气候温暖，预计阿根廷降雨量不足以扭转部分地区的旱情，支撑美豆反弹，但美豆出口数据远远低于市场预期，令美豆反弹力度受限，上方压力982附近。上周部分油厂豆粕胀库停机，大豆压榨降至168万吨，周比降14%，但1月大豆到港量达809万吨，原料充裕，而压榨仍有利可图，未来两周压榨量将重新回升到185万吨，豆粕库存压力暂难缓解，将令豆粕反弹仍显乏力，仍将震荡偏弱运行。建议豆一05合约可背靠3680短空，破3720止损；豆粕05合约背靠2800可试空，破2830止损。（牟启翠）

鸡蛋期货

1月9日鸡蛋主要产销区价格保持平稳，北京地区主流价格4.44元/斤，山东莱阳4.4元/斤，山东曹县价格4.13元/斤，华中、江淮地区雨雪天气逐渐散去，物流形势好转，受物流影响的库存逐步出货，压低现货价格。从鸡龄结构上看，年前将有大批量蛋鸡遭遇淘汰，在产蛋鸡存栏在2-3月来到低位。随着玉米价格的走高，鸡蛋成本同时走高。当前期价破位下行，仍有一定动能，可顺势轻仓短空，及时止盈；亦可等待期价稳定后逢低做多。（田亚雄）

油脂类期货

获利了结叠加报告前头寸调整，近期内外盘油脂走势反复，回踩上方压力位。在油脂反复走势之下，买家入市积极性出现下降，豆油日均成交从上周的4-5万吨下滑至2-3万吨。因预期USDA将在报告中上调美豆季度库存、美豆产量及全球大豆期末库存，隔夜美盘大跌，亦带动内盘跳水。盘后原油强劲升势预计将提振今日油脂走势，油脂短线可采取偏多操作。但三大报告前走势或有反复，波动亦将加剧，建议投资者暂时观望。（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