



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年1月12日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 豆粕白糖期权

豆粕主力合约 M1805 破位下跌 0.51%，成交量持仓量均增加。豆粕期权总持仓量达到 35.14 万手，较前日小幅增加。全天成交量共 6.63 万手，成交量明显增加。05 合约持仓量增加 6748 手，其中看涨增 5338 手，看跌增持 1410 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 19.78 万手，看跌期权总持仓量 15.36 万手，持仓量 PCR 值 0.77，小幅减小。标的窄幅震荡中，期权看涨看跌增持，但主力合约看涨增持更多。基本面偏空，操作上看涨空头继续持有。

白糖 SR805 仍处前期下跌后的小幅震荡行情中，微跌 0.09%，成交量持仓量小幅增加。期权总持仓量 17.02 万手，较前日变动不大，805 看涨增持 80 手看跌减持 290 手。期权全天共成交 1.02 万手，成交量较前日活跃度继续减小。总的合约持仓量 PCR 值 0.62 不变。从期权成交持仓变化看，05 合约看涨增持看跌减持但增减量均变动不大，09 多头增持更明显。操作上建议观望。（彭鲸桥）

## 股指期货

周四，两市分化反转，收盘上证指数涨 0.10%，创业板涨 0.73%，沪市成交量萎缩明显。盘面上，科大讯飞涨停、软件、通信、小金属涨幅居前，石油石化、周期股回调。三大合约基差表现弱势。期指总持仓减少，目前总持仓 88549 手，较前日减少 1882 手。合并当月和次月合约看，三大合约持仓减少，IFIH 持仓大减，IC 增持幅度较小。从前 20 会员持仓数据来看，IF 多头大幅减持，IH 多空增持比例相当，但坚持幅度巨大，IC 多空减持相当，相对减持幅度最小。

消息面上，12 月中国 CPI 同比 1.8%，PPI 创 2016 年 11 月以来新低。广州、上海等地房贷利率继续上浮，偿债高峰压顶，中小房企压力增大。加拿大预计美国将很快退出北美自贸协定。

昨日早间市场低位运行，午后科技股发力，带动中小创走强，创业板站上 1800 点。期货方面，近两日市场节奏较快，持仓量变动幅度极大，主要原因是短期内空方力量增强，造成多空博弈加剧。周三持仓大幅增加多由于多空分歧建立持仓，昨日持仓大幅减少空方力量短期占优，市场存在变盘可能，操作上建议观望短多 IC。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

昨日公布的欧元区 2017 年 11 月工业产出环比增 1%，好于预期增 0.8% 的数据，并且，欧洲央行 12 月货币政策会议纪要显示，欧洲央行可能考虑在 2018 年初逐渐调整前瞻指引，对薪资增长表示欣慰。欧洲经济数据的强劲对美元形成压制。而美国方面公布 2017 年 12 月的 PPI 数据同比 2.6%，不及预期的 3.0%，并且上周初请失业金人数超出预期，使得美元继续回落，对贵金属价格形成支撑。总的来看，美元目前处



于近三年来相对低位，后续下行空间较小，可静待美元反弹，等待贵金属在下跌中的机会。

操作上，沪金 1806 有空单继续持有，止损位 284；沪银 1806 可考虑在 3900-3920 附近轻仓试空，仓位 5%以内，止损位 3960。（江露）

## 沪铜期货

隔夜欧央行会议纪要释放鹰派信号，欧元走高，美元跌破 92 关口，有色板块未能受到进一步提振。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.24%，报 7128.5 美元/吨；3 月期铝收跌 0.18%，报 2182.0 美元/吨。国内方面，李克强总理表示 2017 年中国 GDP 预计增长 6.9%左右，国内宏观维持稳定。沪铜 1803 收跌 0.82%，报 54630 元/吨；沪铝 1803 收跌 0.36%，报 15110 元/吨。基本面分品种看，短期缺乏进一步消息刺激，LME 铜现货端贴水在 40 美元/吨附近，国内现货小幅升水，反映出下游逢低接货，短期来看，目前需求淡季对铜价形成拖累，短期铜价回调概率增加，但中长期由于铜精矿供应逐步趋紧以及国内废铜进口政策的逐步落地，不宜过分看空铜价，维持短空长多思路。操作上，沪铜 1803 合约轻仓短空为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

## 沪铝期货

隔夜欧央行会议纪要释放鹰派信号，欧元走高，美元跌破 92 关口，有色板块未能受到进一步提振。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.24%，报 7128.5 美元/吨；3 月期铝收跌 0.18%，报 2182.0 美元/吨。国内方面，李克强总理表示 2017 年中国 GDP 预计增长 6.9%左右，国内宏观维持稳定。沪铜 1803 收跌 0.82%，报 54630 元/吨；沪铝 1803 收跌 0.36%，报 15110 元/吨。基本面分品种看，据国际原铝协会（IAI）统计，2017 年 11 月全球原铝产量为 471.4 万吨，环比 10 月份的 497.8 万吨减少 5.3%，同比 2016 年减少 11%。2017 年 1-11 月全球原铝月均产量为 505.2 万吨，按此推算，预计全年原铝产量有望达 6062.7 万吨。短期来看，国内电解铝库存有一定下降，近期雨雪天气导致铝运输受阻对铝价形成一定支撑，现货端贴水亦有所收窄，但目前消费端表现依然较弱，期价反弹受到拖累。操作上，沪铝 1803 合约 15000-15300 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，欧洲经济数据向好，并且欧央行会议纪要显示鹰派态度，反观美国公布的经济数据令人失望，使得美元走弱，商品市场略有支撑。基本面，从供给端看，菲律宾环保风波再起，Zambales 地区的 4 家镍矿山被调查，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，宏观面与基本面均呈偏多格局，预计镍价震荡偏强，区间 98000-102000。

操作上，考虑到目前镍价运行在关键压力位，以观望为主。（江露）

## 铁矿石期货

铁矿石现货价格维持稳定，由于面临季节性供应收缩，进口矿发货和到港量均有所减少，有望缓解港口高库存压力，近期铁矿石维持高位震荡偏强的可能性较大。操作上：I1805 建议多单继续持有，570 附近多单止盈，540 附近多单止损。（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，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偏弱。

RB1805 合约建议在 3740-3880 区间高抛低吸，有效突破 3740 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，钢厂库存大幅上升，汽车行业受购置税改革政策影响，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，热卷价格仍有支撑，后期或将维持震荡。

HC1805 合约建议前期空单继续持有，止盈区间设置在 3800-3830，有效突破 3900 止损。（张贵川）

## 焦炭期货

现货市场跌价范围有所扩大，河北地区继续跟跌，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 合约建议空单继续持有，上方有效突破 2050 空单止损。（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，但终端需求走弱，对焦煤形成压力，近期焦煤维持震荡的可能性较大。操作上：焦煤 1805 合约多单止损，无单观望。（张贵川）

## 聚烯烃期货

美元汇率下跌，全球石油库存紧缩，欧佩克坚持较高的减产履行率，地缘政治风险都在支撑市场，国际油价连续三天创三年来新高，布伦特原油期货三年多来首次盘中突破每桶 70 美元。在聚烯烃供需矛盾暂不突出的情况下，油价持续上涨有利于带动聚烯烃市场偏强震荡运行。技术上，L/PP1805 日线 MACD 红柱生长，多空主力均大量增仓。

操作上，L1805 与 PP1805 多单谨慎持有。（李彦杰）

## 原油期货期货

周四 WTI02 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅为 0.05%，报 63.45 美元/桶。布伦特 03 月原油期货收跌 0.09 美元，跌幅为 0.13%，报 69.11 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡整理，收 2760 元/吨，涨 0.36%。



现货价格方面，截止 1 月 10 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 63.57(0.61)美元/桶，69.94(0.82)美元/桶和 67.24(0.85)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 66.53(1)美元/桶和 66.58(0.95)美元/桶。国内沥青方面，大局持稳为主，华东地区主流成交在 2500-2600 元/吨，华南地区成交价格在 2550-2600 元/吨，山东地区成交价格在 2300-2400 元/吨。

消息面上，欧洲央行在最新的会议纪要中意外释放出了鹰派的信号，同时美国公布的最新数据表现不佳，美元指数承压下行，为油价提供有效支撑。阿联酋能源部长及 OPEC 现任主席马兹鲁伊周四发表讲话称，原油市场目前尚未重归均衡，但 2018 年底预计将达成这一目标。马兹鲁伊指出：“2017 年市场基本面表现不错，预计 2018 年仍将保持良好。目前关注焦点是何时能达成供需平衡，但还未完成这一目标。”不过马兹鲁伊相信今年将最终帮助油市重归均衡。整体看，美元下挫和 OPEC 减产乐观前景为油价带来支撑，但市场仍担忧油价上涨可能激发美国页岩油商进一步扩大产能。沥青方面，山东地区因原油价格上涨，炼厂加工利润下降，出货积极性不佳；华东地区项目收尾阶段，但近期受天气影响，分流减少区内库存增加；南方地区受高价及物流受阻影响，价格承压下行。

操作上，原油暂时观望；bu1806 在 2750-2780 元/吨区间逢高做空，止损设在 2800 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)期胶主力合约周四收市价 208.5 日元/公斤；上期所天胶周四主力合约 Ru1805 前二十位多头持仓减少 1019 手至 91256 手，空头持仓减少 4578 手至 132056 手。橡胶 1805 合约周四晚间 上涨 200 元至 14320 元/吨。主力合约 Ru1805 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：橡胶 1805 宽幅震荡，MACD 绿柱收敛，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 周四主力合约 TA805 前二十位多头持仓增加 10209 手至 406150 手，空头持仓增加 8723 手至 483240 手。PTA1805 合约周四晚间下跌 16 元至 5646 元/吨。主力合约 TA805 日 K 线小幅回调，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

昨日玉米现货市场整体平稳，北港收购价格维持在 1800 元/吨上方，山东部分收购企业继续提价收购，主流价格区间在 1800-1840 元/吨。贸易商逐步出货，减少年后风险，当前玉米市场进入短暂的稳定期。中储粮山西各直属库 12 日将继续举行拍卖，拍卖数量 32215 吨，预期拍卖仍将持续火爆。玉米期价近日窄幅波动，但长期来看波动幅度加大，预计 1805 合约偏强震荡，可适当逢低试多，但政策不确定性较大，需注意控制风险。

淀粉 05 合约仍跟随玉米走势。山东地区主流厂商报价在 2370 元/吨左右，保持稳定；辽宁、江苏淀粉价格回落，其余地区不变。2017 年 1-11 月，我国玉米淀粉出口 23.36 万吨，较去年同期增长 111.2%，淀粉对外竞争力加强。年前消费需求依旧有良好支撑，库存仍旧偏低，且开机率有所下滑，基本面整体偏



多。年后政策不确定性增多，期货盘面谨慎操作，激进投资者可逢低短多。（田亚雄）

## 棉花期货

周四晚间棉花 1805 合约涨 100 收至 15385 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。基本面有所好转但压力仍在。

技术面，价格放量上行，突破 15300 压力位，短线走势偏强，上方压力关注 15430 附近。日内可依托 15300 逢低做多。（田亚雄）

## 白糖期货

泰国政府部门昨日表示，受益于有利天气条件，17/18 年度泰国甘蔗及白糖产量将创纪录高位，根据推算，白糖产糖将达 1100 万吨-1200 万吨。

国内主产区白糖售价稳中走低，广西产区新糖报价 6060-6200 元/吨，下跌 40 元；云南产区报价 6080-6170 元/吨，下跌 30 元。大部分销区价格稳定，市场整体商谈情况一般，终端按需采购为主。

期货市场上消息面平静，周四郑糖 1805 合约小幅波动，高开低走，开盘 5882，收盘 5872，增仓 4914 手，总持仓量为 49.7 万手。夜盘低开后小幅走高，收于 5865。ICE 原糖期货受基本面压制延续下跌态势，开盘 14.54，收盘 14.17。

随着春节需求旺季来临，价格有望回暖。但短期消息面平淡，建议观望为主。（牟启翠）

## 豆类期货

隔夜因投资者在美国农业部（USDA）发布作物数据前一日轧平头寸，美豆收盘下跌，其中 03 月合约收低 5 美分报收于 950 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收低 6 点至 3664 元/吨；豆粕 05 合约收低 13 点至 2740 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。目前市场焦点在 USDA1 月供需报告上，市场预计美豆库存增加及巴西产量上调，报告预计偏空，令美豆继续弱势回落。国内油厂压榨率较上周转好，春节前备货需求暂未开启，全国沿海豆粕库存依然偏高，令豆粕现货偏弱整理。建议豆一 05 合约可背靠 3680 短空，破 3720 止损；豆粕 05 合约偏空思路对待，破 2780 止损，高位空单可 2700 附近部分止盈。风险阿根廷天气干旱加重、美豆库存上调不及预计。（牟启翠）

## 鸡蛋期货

1 月 12 日鸡蛋主要产销区价格保持平稳，河南、江苏、山东部分区域小幅上涨，北京地区主流价格 4.44 元/斤，山东莱阳 4.45 元/斤，山东曹县 4.3 元/斤，春节日前蛋价仍在高位持续。山东地区淘汰鸡价格趋势性走低，表明当前养殖场老鸡淘汰量上涨。随着春节前后大量淘汰老鸡，预计在产蛋鸡存栏在 2-3 月来到底部，但市场上采用换羽技术延长蛋鸡产蛋时间的养殖场数量增多，或延缓老鸡淘汰时间。随着玉米价格的走高，鸡蛋成本同时走高，对蛋价有一定支撑。当前期价破位后持续震荡，可继续等待期价稳定后逢低试多。（田亚雄）



## 油脂类期货

近期油脂走势偏弱，主要原因在于利空的 MPOB 月报及预期偏空的两份 USDA 报告。市场预期 USDA 报告将显示全球大豆供应充足，对美盘构成下跌压力，亦拖累内盘油脂价格。与此同时，马盘形势亦不乐观，SPPOMA 数据显示马棕 1-10 日产量环比下滑仅 6.44%，减产幅度依然偏低，而持续走强的林吉特汇率或令马来取消出口关税的效果不及预期。而国内方面，近期盘面走势反复，买家入市积极性下降，国内豆油成交量较前期缩减，日均成交 2 万吨左右，较上周的 3-4 万吨下滑较大，春节油脂大规模备货的启动仍需内外盘油脂价格企稳以提振市场信心。原油冲高但未能守住涨幅，对油脂提振有限，预计短期油脂仍将偏弱。

美国农业部将于北京时间周六 01:00 公布季度谷物库存和月度供需报告，分析师平均预计截至 12 月 1 日美豆库存为 31.81 亿蒲，达到有史以来当季最高水平。而对于供需月报，市场关注点主要集中在需求端。鉴于当前市场年度美豆出口受南美挤占偏慢，而南美大豆目前长势良好，USDA 或上调巴西产量、下修美豆出口，进而上调美豆及全球大豆结转库存。（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](http://www.cfc108.com)