



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年2月7日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，A股加入全球抛售潮，收盘上证指数跌3.35%，创业板跌5.34%，市场恐慌大幅成交。盘面上，仅贵金属板块收红，其余板块大幅下挫。期货方面，IF升贴水大幅走弱，当月合约贴水幅度扩大，IHIC升贴水小幅走强。期指总持仓增加，目前总持仓104284手，较前日增加5632手。合并当月和次月合约看，三大合约持仓量大幅增加，短期避险盘猛增。从主力合约前20持仓来看，IFIC多头增持更多，IH空头增持更多。

消息面上，中国央行：2018年将健全双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性资管新规过渡期或延长半年，万亿非标“拆弹”攻坚战。市场狂泻惊动欧美高官：欧央行与市场参与者“谈心”，美财长称在监控。

周二美股创史上最大跌幅，A股受到外盘的情绪影响大幅低开，午后跌幅扩大。期货方面，IH当月近月合约升水转为贴水，外盘下挫对蓝筹股影响更大。三大合约持仓量大幅增加，短期避险盘猛增。短期不论是蓝筹还是中小创都积累了一定风险，叠加外盘剧烈波动，市场方向不明确，操作上建议观望。（彭鲸桥）

贵金属期货

美国财长与美联储官员均对股票下跌发表观点，指出股市下跌只是短暂的回调，使得市场避险情绪有所回暖，VIX指数高位回落，叠加美元指数近几日的持续反弹，贵金属价格承压下行。总的来说，此前美国经济数据的强势或将带动美元持续走强，但全球股市下跌对投资情绪的影响需持续观察，对贵金属以谨慎偏空的思路操作。

操作上，沪金1806与沪银1806建议前期空单继续持有。（江露）

沪铜期货

隔夜，美股大幅反弹，市场情绪有所回暖，但受美元反弹压制，有色呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.69%，报7083.0美元/吨；3月期铝收跌1.68%，报2170.0美元/吨。国内方面，中国央行表示2018年将健全双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。短期关注国内1月外贸、货币供应及通胀数据。沪铜1803收跌0.51%，报52860元/吨；沪铝1803收跌1.19%，报14100元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，昨日LME铜库存下降超过6000吨，现货贴水有所收窄，国内方面，现货端贴水转为小幅升水，反映出下游逢低接货，短期铜价在52500-53000附近区域受到一定支撑。总体而言，宏观及基本面呈现多空交织，建议暂时观望为宜。操作上，沪铜1804合约暂时观望。（江露）



沪铝期货

隔夜，美股大幅反弹，市场情绪有所回暖，但受美元反弹压制，有色呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.69%，报7083.0美元/吨；3月期铝收跌1.68%，报2170.0美元/吨。国内方面，中国央行表示2018年将健全双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性。短期关注国内1月外贸、货币供应及通胀数据。沪铜1803收跌0.51%，报52860元/吨；沪铝1803收跌1.19%，报14100元/吨。基本面分品种看，近期利空点主要来自市场对上游端供应回升的预期升温，铝社会库存持续保持高位对铝价形成较大压制，但鉴于短期铝价持续下探触及成本区域，不宜过分看空。总体而言，宏观及基本面呈现多空交织，建议暂时观望为宜。操作上，沪铝1804合约前期空单可考虑止盈离场，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国财长努钦与美联储布拉德均发言稳定市场，美国股市情绪暂稳，而美元受此前美国强势经济数据的持续影响，延续上涨趋势，并触摸到90关口，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，供给短期内略显紧张。需求端，因冬季需求偏弱，不锈钢价格弱势运行，对镍价难有支撑。总的来说，宏观面利空略占优势，基本面多空交织，预计镍价震荡偏弱，区间99000-104000。

操作上，沪镍1805有前期空单继续持有，无单可在103000-104000区间内逢高做空，仓位5%以内，止损位104000。（江露）

铁矿石期货

现货价格普遍上行，高品澳粉库存有所下降，而部分钢厂已经完成补库需求，临近春节终端需求走弱，短期铁矿石维持震荡的概率较大。操作：I1805合约建议500-530区间高抛低吸，下方有效跌破500多单止损。（张贵川）

螺纹钢期货

冬储重归理性，螺纹现货成交停滞；部分地区因受雨雪天气的影响，建材运输受阻，施工企业也提前放假，钢厂库存和社会库存齐升，春节前螺纹价格仍以平稳运行为主，短期内螺纹或将保持震荡。RB1805合约建议暂且观望。（张贵川）

热卷期货

环保限产再度发力，高炉开工回升受阻，热卷产量小幅回落，且需求端受季节性旺季的影响，偏强运行，但热卷现货承压，期货价格触碰前期高点后跌破支撑线，近期或将出现回调。HC1805合约建议在3990-4020区间做空，有效突破4050止损。（张贵川）



焦炭期货

河北部分钢厂再次提降 50 元/吨，焦企抵触情绪较大而暂未接受，焦化企业利润下行但仍有营利空间，整体开工积极性高，焦企和钢厂库存累增，但增速有所放缓，基本面缺乏支撑上涨动力，暂时观望为宜。操作：J1805 合约建议暂时观望。（张贵川）

焦煤期货

焦化厂开工率持续回升，且煤矿陆续放假，煤矿库存较低，主焦煤资源相对紧张，但是钢厂和焦化厂库存依然较高，短期补库需求难有提升，因此判断近期焦煤维持震荡的可能性较大。操作：JM1805 合约建议前期盈利多单止盈，无单观望。（张贵川）

动力煤期货

秦皇岛港动力煤现货限价 750，打压了贸易商惜售情绪，昨日秦港库存降幅较大，且昨日秦皇岛动力末煤平仓价并未达到 750 的定价价，表明贸易商出货积极性大幅提高，现货价格将回归理性。盘面看，昨日夜盘主力合约虽下探后回升，但持仓量继续下跌，表面市场分歧变小，短期内出现大幅反弹概率较低，节前或维持震荡偏弱走势

操作上：05 合约多单可考虑减仓或者清仓；短线可考虑 05 合约空单，突破 670 止损离场；长线投资可考虑买入 01 合约。（张贵川）

聚烯烃期货

亚洲和欧洲股市暴跌以及美国股市早盘下跌令石油期货市场不安，美元汇率盘中继续增强也打压以美元计价的石油期货市场，同时，EIA 上调原油产量预测，欧美原油期货连续三天收低。临近春节，下游工厂陆续开始放假，市场交投不佳，预计聚烯烃期价短期承压。技术上，L/PP1805 日线 MACD 绿柱放大，上方分别受 60 日均线 and 20 日均线压制。

操作上，L1805/PP1805 空单继续谨慎持有，分别站稳 9800 和 9500 止损。（李彦杰）

原油沥青期货

周二 WTI03 月原油期货收跌 0.23 美元，跌幅为 0.36%，报 63.92 美元/桶。布伦特 04 月原油期货收跌 0.40 美元，跌幅为 0.59%，报 67.22 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡上涨，收 2824 元/吨。

现货价格方面，截止 2 月 5 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 64.15(-1.3)美元/桶，67.9(0.3)美元/桶和 65.7(-1.35)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 64.99(-2.05)美元/桶和 65.18(-2.05)美元/桶。国内沥青方面，稳中有涨，华东地区主流成交均价维持在 2680 元/吨，华南地区成交均价在 2620 元/吨，山东地区成交均价上涨 100 元/吨至 2650 元/吨。

消息面上，美国能源信息署(EIA)周二公布短期能源展望报告显示，将 2018 年美国原油产量预期从 1027 万桶/日升至 1059 万桶/日，日均增幅从此前预期的 97 万桶增加至 120 万桶；同时将 2019 年美国原油产



量预期从 1085 万桶/日上调至 1118 万桶/日，日均增幅从此前预期的 58 万桶增加至 59 万桶。此外，EIA 将 2018 年全球原油需求增速预期上调 1 万桶/日至 173 万桶/日，并将 2019 年全球原油需求增速预期上调 7 万桶/日至 172 万桶/日。API 公布数据显示，截至 2 月 2 日当周，美国原油库存减少 105 万桶，预期为增加 286 万桶，库欣原油库存减少 63.3 万桶。综合看，虽然 EIA 上调原油需求增速与 API 库存下降为油价带来利好，但当前市场聚焦在美国原油产量持续增长为原油供应端带来的压力。沥青方面，春节临近，炼厂整体出货速度将放缓，加之刚性需求陆续接近尾声，下游采购较少。

操作上，原油在 64-64.5 美元/桶区间逢高做空，止损设在 65 美元/桶附近；bu1806 背靠 2860 元/吨逢高做空，止损设在 2900 元/吨附近。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 192.8 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1805 前二十位多头持仓增加 3502 手至 112937 手，空头持仓增加 4113 手至 155355 手。橡胶 1805 合约周二晚间下跌 90 元至 12685 元/吨。主力合约 Ru1805 日 K 线小幅下跌，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 13100。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周一主力合约 TA805 前二十位多头持仓增加 772 手至 376215 手，空头持仓减少 11948 手至 403455 手。PTA1805 合约周一晚间下跌 12 元至 5648 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 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 5750。（胡丁）

玉米类期货

政策面：针对美国高粱实行“双反”调查的消息继续发酵。此外，证监会通过大商所生猪期货立项，大商所当前暂无生猪期货上市时间表。

现货库存：今日现货价格全面保持平稳。锦州港收购价 1820-1830 元/吨。深加工收购价平稳，山东主流价格在 1890-1930 元/吨，节前备库基本完成，价格上涨动力较小。贸易商平稳出货，年前现货价格继续平稳运行。深加工库存充足。预计节前现货市场整体平稳，政策信号消散后，市场维持谨慎偏强。

收购进度：截止 1 月 31 日，黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 7639 万吨，同比增加 302 万吨。临近春节，基层再掀售粮高峰，但对市场价格未形成明显压制。另据相关消息，主产区基层售粮进度较去年大幅提前，农户后期余粮较少。

期货方面，玉米站稳 1800 一线，有继续向上空间，但政策风险仍存，投资者应保持谨慎，逢低做多思路延续。关注下方支撑 1800 和 1785，跌破后适当止损，上方空间看到 1850。

开机库存：上周开机率应仍在高位持续，达到 81%。近期库存回落，反映下游消费尚可。春节期间部分淀粉厂家停产，总体库存预计保持平稳。



现货：淀粉报价继续维持不变。吉林地区 2250 元/吨，山东主流价格在 2400 元/吨左右。随着春节临近，下游备库需求将逐渐减缓，现货价格延续稳定。

期货方面，受到淀粉库存走低的消息影响，市场情绪转换，短期内可在 2120 以下顺势短多，不宜追多，止损位置关注 2090 支撑，止盈关注上方 2140 一线。（田亚雄）

白糖期货

截止 1 月末，云南省共产糖 46.19 万吨，较去年同期增长 11.83 万吨；产糖率 11.8%，去年同期为 11.69%。工业累计销糖达 18.36 万吨，销糖率为 39.76%，均较去年同期有所提高。

国内主产区白糖售价继续稳定，经销商及终端用户均按需采购为主。广西新糖报价 5910-6100 元/吨，云南产区新糖报价 5780-5850 元/吨，均较前日保持不变。各大销区价格稳定为主，市场交投气氛一般。

昨日糖市消息面清淡，价格整体趋稳：郑糖期货继续于 5763-5799 间小幅波动，开盘 5779，收盘 5782，减仓 7948 手，总持仓量达 50.9 万手。夜盘继续小幅盘整，收于 5783。ICE 原糖小幅回落，开盘 13.9，收盘 13.8。

春节临近，交易量继续走低，白糖需求颓势难改。短期关注 1 月产销数据，预计短期在政策面平稳的情况下难有较大行情出现。建议观望。（牟启翠）

鸡蛋期货

现货价格：周末鸡蛋北方产销区现大幅上涨，2 月 7 日国内鸡蛋价格稳中趋弱，北京 4.61 元/斤，辽宁朝阳 4.56 元/斤，山东曹县 4.36 元/斤，山西晋龙 4.20 元/斤。距离春节不到两周，商超备库再次推高价格。销区价格上涨导致到货量增加，上涨空间受限，价格走势逐渐反转。随着春节临近，预期现货价格将开启下行趋势。

存栏情况：受 2017 年上半年补栏较少影响，2018 年初蛋鸡存栏整体仍保持较低水平。市场消息，上周淘汰鸡数量环比大幅增加，导致短期供应继续偏紧。上周淘汰鸡价格回落较多，部分证实淘汰鸡增多消息。

现货年前再次冲高，对 1805 合约产生一定刺激，但随着现货开始回落，鸡蛋近月合约难有太大起色，建议谨慎关注，激进投资者可尝试 3700 以上逢高短空，下方 3600 有一定支撑。（田亚雄）

豆类期货

隔夜受阿根廷本周晚些时候降雨后将再次迎来干旱天气的忧虑提振，美豆收盘上涨，其中 03 月合约收涨 16.5 美分报收于 986.25 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收高 11 点至 3516 元/吨；豆粕 05 合约收高 16 点至 2782 元/吨。市场供应充足，且距离春节还有半个月左右，下游厂商备货基本结束，市场贸易商将陆续退市，继续抑制国产大豆市场。但由于日前黑龙江地区入市收购东北豆，亦提振市场信心。因担忧未来 15 日阿根廷大豆产区干旱天气，以及 USDA 周五 1 点供需报告不确定性，空头回补，短期偏强维持震荡，



等待报告指引，中期看天气主导。国内油厂未执行合同较大，而豆油低迷，油厂挺粕，但节前备货接近尾声抑制反弹幅度。建议豆一 05 合约窄幅震荡，空仓暂且观望；豆粕 05 合约多单谨慎对待，破 2750 止损，空仓暂且观望。（牟启翠）

油脂类期货

因外盘走势转弱，昨夜油脂整体维持低位震荡，棕榈油、豆油强弱格局在马盘弱美盘强走势下再度转换。盘后美豆油主力大涨 1.84%，主要受生物柴油乐观预期提振，市场预期美国国会将很快批准生物柴油 1 美元/加仑的税收抵免。此外，阿根廷天气忧虑引发的美豆大涨亦对美豆油形成支撑。美豆油大幅走强预计将提振今日内盘油脂走势，短期偏多操作，关注生物柴油税收抵免政策恢复情况。（田亚雄）



联系我们

中信建投期货总部

地址: 重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, C

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

广州东风中路营业部

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

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话: 020-22922100



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