



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年2月9日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周四，A股风格分化，收盘上证指数跌1.43%，创业板涨1.53%，成交量大幅萎缩。盘面上，通信、计算机、白马股大范围反弹。银行、地产等权重继续大幅回调。期指总持仓减少，目前总持仓100887手，较前日减少1728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，IFIH大幅减持，市场参与度锐减。IC持仓大幅增加，多头增持幅度更大。

消息面上，人民币创811汇改以来最大日间跌幅，在岸一度跌超600点。中国1月进出口双双超预期！进口同比大增36.9%。美联储三号人物：市场下跌是不重要的事，支持三月加息。

外盘对A股影响余温未散，中小创超跌反弹，权重股补跌。期货方面，近期三大合约升贴水明显走弱，市场信心较前期锐减。三大合约持仓量大幅增加，短期避险盘猛增。相对而言，IFIH合约与外盘关联性更大，短期波动风险加大，资金加速离场。昨日道指继续下挫1000点，同时临近春节假期市场选择离场避险，操作上建议观望。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

美联储内部仍有分歧，卡普兰昨日再度发言支持3次加息，而哈克则认为2次更为合适。从经济数据来看，美国2月3日当周初请失业金人数22.1万，少于预期23.2万，表明就业市场持续收紧。昨日美元总体震荡，但受美股再度暴跌的影响，市场避险情绪升温，贵金属价格有所抬升。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，贵金属或继续回落，但考虑到春节之后市场波动可能较大，建议前期仓位逐渐平仓，空仓过节。

操作上，沪金1806与沪银1806建议前期空单逐渐减仓止盈。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，美股再度大跌，市场避险情绪升温，美联储官员对加息态度显分歧，美元在90关口上方震荡。基本面，从供给端看，目前镍矿港口库存持续下降，且1月镍铁产量有所下滑，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，宏观面与基本面均呈现多空交织，预计镍价震荡，区间98000-103000。

操作上，沪镍1805前期空单逐渐减仓止盈。（江露）



## 铁矿石期货

港口现货价格稳中现涨，主流高品资源依然强势，1月我国进口铁矿石同比环比双升，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 520-550 区间高抛低吸，下方有效跌破 520 止损。（张贵川）

## 螺纹钢期货

全国大部分地区因受雨雪天气的影响，建材运输受阻，叠加春节将至，施工企业提前放假的因素，需求终端采购冷清，市场需求以钢贸商补库为主，期货价格触碰前期高点后跌破支撑线，近期或将出现回调。考虑到节前追加保证金的因素，RB1805 合约前期空单建议在 3900-3930 区间止盈，有效突破 3970 止损。（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。考虑到节前追加保证金的因素，HC1805 合约前期空单建议在 4020-4050 区间减仓 50%，有效突破 4050 止损。（张贵川）

## 焦炭期货

焦炭现货价格完成第五轮降价，目前部分地区有提涨趋势，年后钢厂复产预期下钢厂补库需求支撑焦炭价格，而焦企整体开工积极性高，焦企和钢厂库存累增，暂时观望为宜。操作：J1805 合约建议暂时观望。（张贵川）

## 焦煤期货

低硫资源现货价格维持高位稳定，焦化厂开工率较高，且煤矿陆续放假，煤矿库存较低，但是钢厂和焦化厂库存依然较高，短期补库需求难有提升，近期焦煤维持震荡的可能性较大。操作：JM1805 合约建议 1350-1400 区间逢低做多，下方有效跌破 1350 止损。（张贵川）

## 动力煤期货

近三日秦皇岛动力末煤平仓价保持在 745 元，表明当前港口煤价下行压力不大，现货仍旧紧俏；但沿海六大电厂日耗逐渐下跌，春节前后煤炭需求处于低谷，现货强势支撑将淡化。盘面看，昨日夜盘主力合约收复白天失地，而持仓量继续下降，资金持续离场，短期内拐点难现，节前或维持震荡偏弱走势，但下行空间有限。

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 660 止损离场；长线投资可考虑买入 01 合约。（张贵川）



## 聚烯烃期货

美国原油日产量超过 1000 万桶，伊朗宣称计划增加原油产量，美股再次暴跌，欧美原油继续收跌。临近春节，下游行业开工继续下滑，对聚烯烃需求有限，但节后工厂陆续复工，且逐渐迎来旺季，聚烯烃利好预期仍存。预计聚烯烃期价短期承压，但不过分悲观。技术上，L/PP1805 日线 MACD 绿柱放大，下行压力仍存。

操作上，L1805/PP1805 空单继续谨慎持有，分别站稳 9700 和 9400 减仓或离场。（李彦杰）

## 原油沥青期货

周四 WTI03 月原油期货收跌 1.37 美元，跌幅为 2.22%，报 60.42 美元/桶。布伦特 04 月原油期货收跌 1.2 美元，跌幅为 1.83%，报 64.31 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡整理，收 2782 元/吨，跌 0.07%。

现货价格方面，截止 02 月 7 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 61.79(-1.6)美元/桶，66.7(-1.2)美元/桶和 64.83(-0.87)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 64.09(-0.15)美元/桶和 64.43(-0.75)美元/桶。国内沥青方面，大局持稳，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，山东地区成交均价在 2650 元/吨。

消息面上，中国海关总署周四公布数据显示，1 月中国原油进口触及纪录新高至 957 万桶/日，总量达到 4064 万吨，同比增长 19.6%；1 月成品油进口 287 万吨，同比增长 10.6%。更多数据显示，中国民营炼油厂新一年的进口配额同比上升 55%，预计会为全球原油需求面带来更强支撑。英国北海福蒂斯原油管道已经完成重启，对油价的提振效果逐步消失。综合看，临近春节中国原油需求旺盛在一定程度上支撑油价，但美国原油产量与库存增加给原油带来的压力更加明显，此外美元反弹也加速了油价的下跌。沥青方面，原油高位承压，削弱沥青成本支撑；春节临近，市场交投冷清，现货价格上涨空间有限；华东南地区刚性需求接近尾声，下游采购较少。

操作上，原油背靠 61 美元/桶逢高做空，止损设在 61.5 美元/桶附近；bu1806 背靠 2800 元/吨逢高做空，止损设在 2840 元/吨附近。（李彦杰）

## 橡胶期货

美原油延续回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周四收市价 192.8 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 665 手至 109220 手，空头持仓增加 354 手至 150252 手。橡胶 1805 合约周四晚间 下跌 20 元至 12415 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 12900。（胡丁）

## PTA 期货

美原油延续回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周四主力合约 TA805 前二十位多头持仓减少 748 手至 367313 手，空头持仓减少 17898 手至 377696 手。PTA1805 合约周四晚间上涨 20 元至 5650 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 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 5750。（胡丁）

## 玉米类期货

供需报告：农业部调升玉米进口量 30 万吨，调增饲用需求 115 万吨，国内玉米年度缺口扩大至 552 万吨。WASDE 报告调高美玉米出口 125 百万蒲式耳，库存减少，预期价格也调高。

现货库存：今日锦州港收购价 1840 元/吨，与昨日持平。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，支撑后期价格。

期货方面，玉米在 1820 以上保持震荡，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，远期上方空间看到 1850，短期内波动区间仍围绕 1825 一线。

开机库存：本周开始，淀粉加工厂开机率将受到春节停机影响，持续下降。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，淀粉上一交易日继续尝试突破 2150，收盘站稳 2140，上方空间相对有限，前期多单可适当逢高减仓，逢低加仓，滚动操作，预期未来将呈现持续震荡行情。（田亚雄）

## 白糖期货

农业部 2 月食糖供需报告出炉，2 月预测较 1 月未有大变化，但国内价格预测区间较一月有所下降：新年食糖价格区间上、下限均下调 300 元，为 6100-6500 元/吨。

国内主产区白糖售价小幅走低，经销商及终端用户均按需采购为主。广西新糖报价 5890-6070 元/吨，高端报价下跌 30 元；云南产区新糖报价 5780-5850 元/吨，较前日保持不变。中部省份销区价格小幅下跌，市场交投气氛一般。

周三利多的产销数据公布后，对盘面带来一定提振，但整体来看，仍未摆脱郑糖 5750-5820 低位震荡区间。开盘 5758，收盘 5788，减仓 14814 手，总持仓量 49.3 万手。夜盘冲高回落，收于 5787。ICE 原糖期货开盘 13.99，收盘 13.64。

利多的产销数据对盘面提振有限，建议关注 5820 压力位，若能有效突破可做多。（牟启翠）



## 苹果期货

现货市场：本年度苹果供给增加，价格重心整体下移。进入二月，元旦春节市场高峰正式告一段落，苹果市场略显冷淡。商超节前备库逐步进入尾声，部分地区现货价格小幅走低后保持稳定，整体市场呈现偏弱态势。

产区贸易：山东栖霞进入收尾阶段，客商返乡，交易不多；洛川产区发货正常进行，少数果农急售降价，多数观望。

期货市场：连日下跌之后，做日苹果开盘继续向下，突破 6800 一线，直逼 6650。但随着盘中空头逐步止盈，出现一定反弹。苹果 05 期价短期底部约在 6600 左右，随着投机空头止盈离场，苹果下跌趋势减弱，但仍应密切关注资金动向，低位做多仍需谨慎。（田亚雄）

## 棉花期货

2 月美农报告显示，跟上个月比美棉出口稍逊色，而期末库存预期略增。美棉出口下调 30 万包至 1450 万包。上调期末库存预计至 600 万包（占全年美国消费的 34%）。全球棉花的预估上同样上调产量 40 万包（其中中国，巴西，南非产量预期积极看涨，这冲抵了印度及澳大利亚的产量下调），下调消费 32.5 万包。全球棉花库存上调 76 万包，至 8855 万包。行情综述，周四晚间，郑棉 1805 合约跌 20 收至 14980 元/吨。ICE 棉主力合约收涨 1.02 至 76.98 美分/磅。CF1805 暂时对 15600 突破未果，大幅回落，下方支撑关注 14900，上方压力关注 15200。近期以区间操作为宜。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

现货价格：鸡蛋大涨之后逐渐呈现偏弱态势，2 月 9 日国内鸡蛋价格稳中趋弱，北京销区继续维持高位，主流价格 4.71 元/斤，辽宁朝阳 4.48 元/斤，山东曹县 4.16 元/斤，山西晋龙 4.20 元/斤。山东等地价格继续回落，销区销售良好暂时稳定。随着春节临近，预期现货价格将继续下行趋势。

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。春节来临，活禽市场关闭，短期供给相对平稳。年后蛋鸡淘汰或将再迎高峰，供给可能进一步趋紧。

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，鸡蛋近月合约反弹势头减弱，建议谨慎关注。（田亚雄）

## 油脂类期货

资讯：1、USDA 出口销售报告显示，截至 2 月 1 日当周，美国 2017/18 年度大豆出口销售净增 74.32 万吨，高于市场预估区间的 40-70 万吨，较之前一周显著增加，较之前四周均值增长 11%。2、因出口进度落后，USDA 在 2 月供需报告中下调美豆出口 0.6 亿蒲至 21 亿蒲式耳，致美豆 2017/18 年度期末库存增长至 5.3 亿蒲。维持美豆油平衡表项目不变。在全球大豆平衡表中，上调巴西产量及出口 200 万吨；下调阿



根廷产量 200 万吨至 5400 万吨，而因阿根廷近期压榨不佳，下调压榨 116 万吨。

报告虽偏空，但美豆出口继续下调，基本将美豆出口不佳预期打满，叠加阿根廷产量忧虑，CBOT 大豆在短时下跌后上涨，表现出一定利空出尽。而盘后美豆油受原油拖累下跌逾 1%，跌破 32.5 美分支撑，奠定油脂弱势基调。在国内供应充裕情况下，预计今日油脂亦将随盘回落，建议在当前位置继续加空。此外，关注 5 月豆棕价差的做缩机会。（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](http://www.cfc108.com)