



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年2月14日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

欧央行行长德拉吉发言声称欧洲已经从衰退中得到恢复，并且英国1月CPI超出预期，使得美元承压，再度跌破90关口，贵金属价格受支撑。总的来说，目前美元有再度走弱的迹象，但目前美国经济的复苏对美元有较强的支撑，关注近期美国发布的通胀数据。

操作上，沪金1806与沪银1806暂观望。（江露）

沪铜期货

隔夜美联储主席鲍威尔表示对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息。短期市场对美基建方案财政预算赤字扩大的担忧有所增加，美元跌破90关口，铜铝反弹。伦敦金属交易所3月期铜收涨2.26%，报7017.0美元/吨；3月期铝收涨0.30%，报2139.5美元/吨。国内方面，近期官方公布的1月货币供应及外贸数据均超预期，反映出国内宏观面整体保持稳定，对投资者信心形成一定提振。沪铜1804收涨1.37%，报52590元/吨；沪铝1804收跌0.21%，报14355元/吨。基本面分品种看，四部委调整新能源汽车补贴政策，过渡期间乘用车补贴打七折，政策面利好新能源汽车，中长期来看，终端充电桩及汽车对铜的需求有望得到提振。短期来看，LME铜现货端贴水维持在40美元/吨，国内方面，春节将至，现货端贴水继续扩大，反映出需求进一步走弱，短期铜价反弹受到一定拖累。总体而言，宏观面呈现利多，铜铝基本面呈现偏空格局，鉴于春节临近，建议投资者多看少动。操作上，沪铜1804合约短多为主，仓位控制在5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

隔夜美联储主席鲍威尔表示对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息。短期市场对美基建方案财政预算赤字扩大的担忧有所增加，美元跌破90关口，铜铝反弹。伦敦金属交易所3月期铜收涨2.26%，报7017.0美元/吨；3月期铝收涨0.30%，报2139.5美元/吨。国内方面，近期官方公布的1月货币供应及外贸数据均超预期，反映出国内宏观面整体保持稳定，对投资者信心形成一定提振。沪铜1804收涨1.37%，报52590元/吨；沪铝1804收跌0.21%，报14355元/吨。基本面分品种看，近期铝社会库存继续回升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，宏观面呈现利多，铜铝基本面呈现偏空格局，鉴于春节临近，建议投资者多看少动。操作上，沪铝1804合约暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，英国1月CPI超预期对美元略有压制，美元再度跌破90关口，商品市场受支撑。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，宏观面与基本面均呈多空交织，并考虑到现货端节前成交清淡，预计镍价震荡，区间 99000-104000。

操作上，沪镍 1805 暂观望。（江露）

铁矿石期货

港口现货价格维持稳定，主流高品资源依然强势，而部分钢厂已经完成补库需求，临近春节需求走弱，短期铁矿石维持震荡的概率较大。操作：I1805 合约建议年前观望。（张贵川）

螺纹钢期货

春节将至，需求终端企业放假，市场需求以钢贸商补库为主，钢价后期走势应更多关注节后供需匹配情况，加上近期美股较大波动也增加了春节后大宗商品走势的不确定性。RB1805 合约建议暂且观望。（张贵川）

热卷期货

热卷需求端受季节性旺季的影响，偏强运行，但现货价格承压明显，加上近期美股波动较大，增加了春节长假之后大宗商品走势的不确定性。HC1805 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦炭期货

各地煤矿陆续放假，低硫资源相对稀缺，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 合约建议观望。（张贵川）

焦煤期货

各地煤矿陆续放假，低硫资源相对稀缺，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 合约建议观望。（张贵川）

聚烯烃期货

国际能源署预测供应可能超过需求而打压油价，国际油价早盘大跌，布伦特原油期货跌至两个月来最低。然而美元汇率走软提振以美元计价的石油期货市场，WTI 期货缩窄跌幅，布伦特原油期货八个交易日以来首次上涨。临近春节，下游工厂多数放假，市场成交不佳，预计节前聚烯烃延续偏弱走势。技术上，L/PP1805 日线 MACD 两线处于 0 轴下方发散，处于弱势区域。

操作上，为防止节日期间各风险因素，建议 L1805/PP1805 前期空单逢低减仓或离场。（李彦杰）



原油沥青期货

周二 WTI03 月原油期货收跌 0.27 美元，跌幅为 0.46%，报 58.81 美元/桶。布伦特 04 月原油期货收涨 0.02 美元，涨幅为 0.03%，报 62.61 美元/桶。隔夜夜盘 bu1806 震荡下跌，收 2692 元/吨，跌 0.22%

现货价格方面，截止 02 月 12 日，WTI、布伦特 Dtd 和 OPEC 一揽子原油分别报 59.2(-2.25)美元/桶，64.1(-1.6)美元/桶和 61.04(-0.53)美元/桶；中东地区，阿联酋原油和阿曼原油分别报 60.39(-0.68)美元/桶和 60.73(-0.65)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，IEA 周二发布月报称，1 月全球原油供应量减少至 9770 万桶/日，同比增长 150 万桶/日；1 月欧佩克 14 个成员国 1 月产量为 3216 万桶/日，维持不变；1 月非欧佩克原油供应量减少 17.5 万桶/日至 5860 万桶/日，同比增长 130 万桶/日。库存方面，12 月 OECD 商业原油库存减少 5560 万桶/日至 28.51 亿桶，为 2011 年 2 月以来最大月度降幅，较 5 年均值高出 5200 万桶，但成品油库存已经降至 5 年均值下方。月报预计，2018 年非欧佩克国家原油产量为 5990 万桶/日，2017 年为 5820 万桶/日；2018 年全球原油需求增速预期为 140 万桶/日，此前为 130 万桶/日。API 公布，截至 2 月 9 日当周，美国原油库存增加 394.7 万桶，高于预期增加 260 万桶；汽油库存增加 463.4 万桶，同样高于预期增加 136.7 万桶。综合看，IEA 利空预期与美国 API 库存增加共同对油价形成压力。沥青方面，春节临近，市场交投冷清

操作上，原油背靠 60 美元/桶逢高做空，止损设在 60.5 美元/桶附近；春节临近，bu1806 空单离场观望。（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 188.3 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1805 前二十位多头持仓减少 2622 手至 97884 手，空头持仓减少 1032 手至 136836 手。橡胶 1805 合约周二晚间 下跌 10 元至 12465 元/吨。主力合约 Ru1805 日 K 线小幅下跌，成交量缩小。

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

美原油小幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周二主力合约 TA805 前二十位多头持仓减少 4756 手至 356391 手，空头持仓减少 2699 手至 350870 手。PTA1805 合约周二晚间上涨 20 元至 5624 元/吨。主力合约 TA805 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

操作策略：PTA1805 低位震荡，MACD 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 5690。（胡丁）

玉米类期货

距离除夕仅剩一天，今日港口及深加工方面没有具体报价，整体购销逐渐停滞。

期货方面，前期已提示多单逐步减仓，玉米昨日出现较大幅度的下跌，盘末稳定在 1800 支撑线上下，在基本面没有特别改变的情况下，资金在节前退出是大跌的主要动因。在资金充裕的情况下，玉米延续逢低做多思路，当前处在市场反转下行情势下，注意观察盘面，谨慎操作

淀粉市场昨日出现超预期的大幅下跌，在现货市场停滞、基本面不变的情况之下，资金的波动是大跌



的主要原因。市场整体在向下趋势的带动下突破 2120 关口，下方空间不多，不宜追空。仍持有多单可根据盘面资金走向及时止损止盈。（田亚雄）

白糖期货

春节临近，现货市场参与者离市过节，成交清淡，全国销区价格普遍未有大变化。周二郑糖期货价格冲高回落，小幅下滑，开盘 5798，收盘 5788，减仓 32134 手，总持仓量为 44.6 万手。夜盘继续回落，收于 5776。ICE 原糖期货走低，开盘 13.57，收盘 13.41。继续关注广西蔗区受灾情况。期货市场临近春节休市，成交下滑，建议观望为主。（牟启翠）

鸡蛋期货

现货价格：春节期间，市场报价较为混乱，主要销区出现一定程度下降，部分产区内销尚可，价格得到支撑。

存栏情况：2018 年 1 月育雏鸡新增补栏环比回落，但仍位于高位。1 月新开产蛋鸡不及淘汰鸡数量，在产蛋鸡存栏进一步下挫。当前老鸡仍多，年后将有进一步淘汰高峰。

年后鸡蛋库存将在 3 月逐渐消化，此时存栏偏少支撑蛋价，蛋价下跌幅度有限。05 合约受到在产蛋鸡存栏增加压制，价格或不及 3 月，4 月存栏较少且无节后库存压制，整体价格预计相对较高。3730 以下可逢低做多 4 月合约，止损设在 3660 左右。但春节期间市场风险较大，建议严格控制仓位。（田亚雄）

油脂类期货

阿根廷近期的压榨减少已令豆粕供应趋紧、价格上升，而阿根廷干旱天气导致的减产或将进一步削弱其豆粕出口，在此担忧下，隔夜美豆粕期货急升。在活跃的买粕抛油套利及原油走弱带动下，美豆油主力跌 0.91% 创出 31.4 美分新低。马盘在美豆油大幅下跌影响下亦从高位回落，外围油脂弱势预计将蔓延至国内，油脂依然以偏空操作为主。但鉴于资金在节前大幅流出，市场参与积极性大幅降低，盘面或稍平稳。今天为春节前最后一个交易日，由于假期较长，持仓过节风险较大，建议投资者谨慎操作。（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