

中银国际期货每日速递

(2018.01.10)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **【全国经济简报：广州、上海等地房贷利率继续上浮】**东方财富网每日及时汇总全国各省市经济信息，以飨读者。今日看点：多地启动新一年重大项目投资计划，产业项目投资成热点；广州、上海等地房贷利率继续上浮；去年江苏65家企业上市，筹资304亿元；苹果：中国内地的 iCloud 服务将转由国内公司负责运营，将转由云上贵州公司负责运营。
- **【国务院决定在自贸区调整16项政策 进一步放宽外商投资准入】**国务院日前印发《关于在自由贸易试验区暂时调整有关行政法规、国务院文件和经国务院批准的部门规章规定的决定》(下称《决定》)，自印发之日起施行。《决定》对16项内容进行了调整，涉及民用航空业、娱乐业、金融业、旅游、教育、轨道交通等多个领域。
- **【2017年CPI今公布或涨1.5% 完成全年目标无悬念】**按照日程安排，国家统计局今日将公布2017年12月份和全年居民消费价格指数(CPI)。市场普遍预计，2017年CPI同比涨幅在1.5%左右，完成全年3%左右的物价调控目标已毫无悬念。

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2018-01-10 09:30	中国 PPI:同比(%) 2017/12	4.8	5.8	
2018-01-10 09:30	中国 CPI:同比(%) 2017/12	1.8	1.7	
2018-01-10 10:00	中国 李克强出席澜湄合作第二次领导人会议		-	
2018-01-10 21:30	美国 出口物价指数:同比(%) 2017/12		3.1	
2018-01-10 21:30	美国 进口价格指数:同比(%) 2017/12		3.1	

金融期货市场分析

◆ 股指期货：

2018年1月9日，股指期货市场各品种的主力合约均出现一定程度的上涨。IF主力合约IF1801收于4197.4点，涨0.94%；IH主力合约IH1801收于2979.8点，涨1.07%；IC主力合约IC1801收于6435.0点，涨0.07%。涨幅于前一交易日相比，继续收窄。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别上涨0.13%、涨0.57%、涨0.70%、涨0.73%、跌0.01%和跌0.07%。

◆ 当日重要信息

1月9日，央行公告称，目前银行体系流动性总量吸收央行逆回购到期等因素后处于适中水平，1月9日不开展公开市场操作。考虑到当日有1300亿元逆回购到期，央行实际净回笼1300亿元。

◆ 分析与展望

前期，市场在出现大幅上涨后突然出现暴跌。不过，短期的市场暴跌并没有基本面、政策面、资金面等比较明确、坚实的理由。所以，在剧烈的情绪暴跌之后，暴跌释放了部分恐惧情绪。经过一个多月的市场震荡调整，恐惧情绪得到了明显的缓解和消化。

目前，市场对中国国内宏观基本面和企业业绩基本面预期良好。加上市场流动性相对充裕，场外资金入场态度相对积极，导致市场出现连续上涨（虽然上涨幅度已经明显收窄）。

不过，总体上来说，市场对未来中国国内宏观基本面和企业业绩基本面的预期相对一致。短期内也不太可能新增明显超预期的重大利好。所以，未来随着市场的进一步上涨，上涨空间将逐步缩小。进而仍将转为以区间震荡为主。

中长期来看，总体上来说，市场将继续保持震荡、逐步上升的慢牛趋势。

建议投资者采取市场中性的阿尔法投资理念，买入、持有业绩增长预期良好、估值水平相对合理的各类优质个股，空沪深300指数，获取稳健的超额、绝对收益。

◆ 国债期货：

五年期主力合约TF1803收于96.41，涨0.02%；十年期主力合约T1803收于92.645，跌0.01%。今日公开市场仍将有超千亿逆回购到期。美国十年期国债收益率涨至2.546%，为去年3月15日以来最高。今日CPI和PPI数据发布，可能将影响昨日冲高未果的期债的情绪。

商品期货市场分析

◆ 贵金属

黄金周二(1月9日)小跌，因市场预期今年美国会进一步加息。投资者押注美国将进一步加息，上周五(1月5日)公布的非农就业数据未给美联储货币政策收紧前景造成挑战。金价短期将承压，因美国税改以及加息预期将提振美元走强。此外，如果美股继续飙升，投资者保持对风险资产的偏好，黄金可能迎来一波获利回吐。

◆ 黑色板块

螺纹钢：工信部重申严禁新增产能“地条钢”等六类产能不得置换。现货市场，昨日终端需求清淡，价格基本稳定。基本面来看，高炉开工率周环比上升，贸易商周度库存环比上升明显，预计1-2月期间整体贸易商库存处于上升期。钢价会出现一定幅度回调。临近交割日，1805合约将变为主力合约，价格有所支撑。

铁矿石：普氏涨0.8至78.8，唐山普方坯涨20至3550，港口外矿涨10-15元，下游钢价跌

10-40 不等，部分成交好转。样本钢厂高炉产能利用率继续回升，进一步印证显示下游钢厂限产措施已经到位，矿石需求或逐步见底。港口高品位矿仍相对偏紧，且一季度矿石供应将有所收缩，矿价支撑将逐步增强。近期期货价格受钢材现货疲弱而震荡调整，但鉴于后市矿市供需状况，矿价或继续保持相对强势。

◆ 有色金属

LME 铜收跌 19 美元，跌幅 0.27%，LME 铝收跌 18 美元，跌幅 0.85%，LME 锌收跌 49 美元，跌幅 1.45%。SMM 统计的中国精铜产量为 73.98 万吨，环比增加 3.04%，同比增加 9.76%，全年累计产量 800.43 万吨，同比增长 3.03%。必和必拓旗下智利 Escondida 是全球最大铜矿山，其 11 月铜产量较上月下降 3.1% 至 106,200 吨。Codelco 11 月铜产量下降 6.7% 至 16.32 万吨，各部门产量均低于上月。近日北方地区开始降雪，锌冶炼厂锌锭运输受到影响。罢工、运营问题对产出的影响持续，环保治理趋严，金属远期供应下降，长期看涨。短期美元冲高，金属价格震荡回落，建议多单逐步减持。

◆ 能源化工

PTA：基本面变化不大。昨夜夜盘受黑色系等大宗商品集体走势影响价格下跌，美原油继续上涨。昨天日间 PTA 及聚酯开工率稳定，产业链上仅乙二醇开工有小幅上涨。近期乙二醇景气对下游聚酯有提振作用，需求端支撑 PTA 价格。且原油价格高位震荡，上游 PX 价格重心上移，短时间内成本面亦存在支撑。本周 PTA 或继续在高位震荡。

甲醇：近期广东、福建两地进口到货量达 8.4 万吨，其中 71% 的量流入广州一带，东莞到货量约占 18%；其余量流入福建地区。华南地区现货价格大幅回落。但华东地区由于运费增加等原因价格依然坚挺。西部地区降价出货为主，待运输恢复后或对东部消费市场有所冲击。另外由于两船相撞事件长江口封航，因此华东区港口到货推迟。短时间看现货市场变化对期价偏利好支撑，但随着运输和港口的恢复或使价格承压。关注下游烯烃企业需求反弹情况。

◆ 软商品

棉花：国内补库有启动迹象。新疆棉区询价增多，下游备货为春节做准备，但目前价格上涨面临的压力较大，一则是商业库存较大，二则仓单已逼近历史高位。但无疑度过目前压力最大时刻，基本面情况将会有所缓解。美棉在经历一轮较大反弹后，oncall 数量开始下降，盘面上涨受阻，近两周的出口签约也略有下降。整体美棉反弹的局面仍可维持，但短期面临回调的压力。操作上，郑棉等待万五附近的中长线买入机会。观点供参考。

◆ 豆类油脂

豆粕：昨日大连盘豆粕价格继续小幅上涨，市场预期 USDA1 月供需报告中性偏空。国内短时间内豆粕基本面压力尚难缓解，国内豆粕现货价格反弹暂显乏力。但油厂合同量较大，截止 1 月 7 日，豆粕未执行合同 649.23 万吨，较去年同期 453.96 万吨增长 43.01%。及市场对下半月饲料企业节前备货仍有期待，油厂挺粕，短线豆粕也暂难有大的下跌，仍将震荡偏弱运行为主。

豆油：大连豆油震荡偏强，随着春节的临近，传统的节前备货工作已经开展，国内豆油成交明显好转，而由于豆粕胀库影响，油厂开机率下降，因此，豆油最新库存也降至 161 万吨，增添市场乐观情绪，国内油脂期货盘也止跌温和反弹，预计节前备货结束之前，国内豆油行情将保持震荡反弹态势。

（更多研究报告可通过公司官网 www.bocifco.com 获取，或者联系我们）

中银国际期货有限责任公司

上海浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融广场 905 室

research.bocif@bocichina.com

021-61088035



披露与免责声明

本文件由中银国际期货有限责任公司编制并发出。本文件包含的信息和评论仅作为一般信息参考和教育目的使用，其不构成且也无意构成任何金融或投资建议。本文件中的任何内容不应构成任何契约或承诺，也不应将其作为任何契约或承诺而被信赖。本文件包含的信息仅供作为收件人的个人或机构使用，且本文件包含的信息应予以保密，并受到特权保护且不得披露。任何未经授权使用、复制、宣传以及因信赖本文件而采取或未采取其他行动均被禁止。

中银国际期货有限责任公司未就本文件所载的任何数据、数据及其它材料的准确性或完整性作出任何保证，也不对因使用本文件或其内容而引致的或与本文件相关的任何损失承担任何责任。