

中银国际期货每日速递

(2018.01.11)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **【全国经济简报：动力电池景气高涨 钴市供需再度紧张】**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：动力电池景气高涨，钴市供需再度紧张；武汉2017年GDP1.34万亿元，今年争取获批国家级长江新区；福建自贸试验区2017年新增企业18202户，资本逾4500亿元；晋江陆地港贸易额连续六年大涨，成全国第二大国际陆港；华东地区水泥价格将迎来第一轮正式回落。
- **【2017年物价“心电图” 12月PPI-CPI剪刀差收窄】**国家统计局1月10日发布的数据显示，2017年12月CPI同比上涨1.8%，相比上月回升0.1个百分点。PPI同比上涨4.9%，回落0.9个百分点。在此情况下，PPI-CPI剪刀差明显收窄，这将有利于成本上涨向下游行业转嫁，也有助于中下游行业的盈利改善。
- **【央行重启逆回购：接下来是填谷时刻 MLF大概率续作】**在连停12个工作日之后，1月10日，央行重启公开市场操作，当日开展1200亿元逆回购交易，等量对冲到期量。市场人士指出，随着流动性重归中性，“削峰”操作也告一段落。结合后续央行流动性工具到期及税期等因素判断，预计中旬央行将加大操作力度，公开市场操作将转为“填谷”。

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2018-01-11 15:05	中国 国内信贷(亿元) 2017/12		1,760,035.2	
2018-01-11 15:05	中国 社会融资规模:当月值(亿元) 2017/12		16,000.	
2018-01-11 15:05	中国 新增人民币贷款(亿元) 2017/12	9,933.3	11,200.0	
2018-01-11 15:05	中国 M2:同比(%) 2017/12	9.2	9.1	
2018-01-11 21:30	美国 当周初次申请失业金人数:季调(人) 2018/01		250,000.0	

金融期货市场分析

◆ 股指期货：

1月10日，股指期货市场各品种的主力合约涨跌互现。IF主力合约IF1801收于4212.2点，涨0.54%；IH主力合约IH1801收于3000.4点，涨0.90%；IC主力合约IC1801收于6406.6点，跌0.26%。

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涨0.23%、跌0.09%、涨0.44%、涨0.88%、跌0.62%和跌0.53%。

二、 当日要闻：

1月10日，央行公告称，开展1200亿元逆回购（7天600亿元、14天600亿元）。考虑到当日有1200亿元逆回购到期，央行实际零投放零回笼。

1月10日，国家统计局发布相关统计数据，2017年12月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.8%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨4.9%。

三、 分析与展望：

统计数据表明，目前中国宏观经济运行情况良好。进一步增强了市场对2018年中国经济增长和物价稳定的发展前景的信心。

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96.20，跌0.21%；十年期主力合约T1803收于92.34，跌0.35%。据统计局公布的数据显示，17年12月PPI同比增4.9%，前值5.8%；CPI同比增1.8%，前值1.7%。2017年全年CPI同比增1.6%，前值增2%；PPI同比增6.3%，结束了自2012年以来连续5年的下降态势，前值降1.4%。央行公告称，2018年1月10日以利率招标方式开展了1200亿元逆回购操作，其中600亿7天、600亿14天。当日1200亿逆回购到期，完全对冲到期量。周四将有300亿逆回购到期。在央行对流动性总量的表述由较高水平变成适中水平后，央行周三以利率招标方式重启逆回购操作，完全对冲到期量。资金面延续收敛态势Shibor多数上涨，现券收益率全面飘红，且在期债收盘后继续走高。通胀数据方面统计局披露的数据整体基本符合市场预期，全年CPI前低后高、PPI结束了此前持续五年的下降趋势。此外海外因素也对市场情绪施压，全球风险偏好上升，德法等国国债收益率创近月新高。综合来看，短期资金面变化可能将成为左右市场情绪的主因宜密切关注，仅供参考。

商品期货市场分析

◆ 贵金属

黄金周三（1月10日）宽幅震荡，盘中最高上探至1327.10美元/盎司，金价触及3个半月高位，但临近纽约交易时段涨势有所回落。由于市场猜测日本央行可能会在今年晚些时候缩减大规模经济刺激计划，美元兑日元汇率跌至1个半月以来的低点。市场投资者目前关注的焦点是周

五公布的美国通胀数据，以寻找美联储可能加息的线索。黄金目前上涨的动能减弱，受获利回吐的压力有小幅回落的可能性，可以在 1300 附近择机做多。

◆ 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，价格跌幅收窄。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：普氏跌 0.3 至 78.5，唐山普方坯涨 10 至 3580，港口外矿保持坚挺，个别港口品种涨 5 元，下游钢价涨跌不一。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 铜收涨 40 美元，涨幅 0.57%，LME 铝收涨 30 美元，涨幅 1.41%，LME 锌收涨 14 美元，涨幅 0.43%。据报道，铜陵有色旗下金冠铜业因系统故障本周五开始停产，预计停产 3 天。甘肃 2018 年将对电解铝、锌冶炼等八个高耗能行业调整执行差别电价，据了解目前多数铝冶炼是自备电，其影响有待观察。北方降雪，锌锭运输受到影响，下游年底消费需求减弱，现货仍维持平水。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。短期美元冲高回落，金属价格震荡，鉴于前期累计涨幅偏大，建议多单逐步减持。

◆ 能源化工

PTA：宁波石化 120 万吨/年设备昨日重启，但重启不顺，出料推迟。华彬石化预计昨日出料，供应逐渐增长。昨日日间聚酯产业链下游聚酯价格上涨，乙二醇开工率继续增长，而聚酯开工小幅下滑，其余变化不大。目前原油高位，对 PTA 市场尚存支撑。后期随着供应逐渐宽松，下游需求走弱，PTA 供需转弱依然在预期。短时间内暂时变化不大。夜盘美原油依然坚挺持续上行，对今日 PTA 市场预计有提振作用。继续关注宁波石化和华彬的复产情况。

甲醇：由于天气原因，局部运费继续增加，现货市场持续区域化价格走势。长江口依然封航，预计华东港口到货继续延迟，但华南地区或有集中到货，本周港口库存或有所回暖。近期天然气价格下跌幅度较大，川渝气头企业暂时依然停工状态，但随着天然气价格趋于理性，需关注其恢复情况。今日下游多数品种价格上涨，需求端走势较好。目前原油价格高位，烯烃价格跟涨，略缓解了甲醇高位价格压力，但开工及市场情绪不高。短时间看基本面尚可，或持续偏弱震荡。后期需关注运费及港口情况可能的影响。

◆ 软商品

白糖：国内最大主产区广西兑付蔗农蔗款，大幅调低现货价格刺激买需，通过低价换量来回笼资金，以至于现货价格走弱。广西公布的 12 月产销数据显示，产销均较支年同期下降，表现供需两淡格局。近期广西等南方蔗区遭遇持续降雨和低温，对于压榨进度带来不利影响。目前郑糖主力合约跌破广西成本价运行，在前低附近 5800 元/吨一线暂受支撑，不排除春节备货和天气题材炒作带来的反弹。观点供参考。

◆ 豆类油脂

豆粕：昨日大连盘豆粕价格小幅下跌，市场猜测美国农业部 1 月供需报告将上调美豆期末库存和巴西大豆产量数据，美豆承压下跌，国内短时间内豆粕基本面压力尚难缓解，令国内豆粕价格承压下跌。但油厂合同量较大，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，仍将跟盘以震荡偏弱运行为主。

豆油：豆油价格温和走高，春节前的包装油备货旺季还在持续，国内豆油低位成交良好，且

由于豆粕胀库影响，油厂开机率下降，进而使得豆油最新库存也降至 160 万吨附近，较前期 168 万多吨的历史高位降了 8 万吨左右，增添市场乐观情绪，共同带动国内油脂现货重新弹高。预计节前备货结束前豆油整体将保持震荡上行模式，中间或将面临频繁调整。

（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。