

中银国际期货每日速递

(2018.01.12)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **李克强：2017年中国GDP预计增长6.9%左右**
李克强称，去年中国全年GDP预计增长6.9%左右，进出口扭转了连续两年下降的局面，财政收入、居民收入和企业效益明显好转。良好的经济表现关键在于，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，着力推进供给侧结构性改革。
点评：总理表示2017年经济增速超出预期，中国经济韧性较强，对市场影响偏利多。
- **通道已死！监管封堵资管计划投向委托贷款，集合类和基金一对多投信托贷款停止备案**
21世纪经济报道援引信源称，监管机构近日窗口指导，要求集合资产管理计划不得投向委托贷款资产或信贷资产，定向投向委托贷款的资产或信贷资产需要向上穿透符合银监会的委贷新规。
点评：管理层继续为经济去杠杆，防风险、去杠杆、强监管仍将是未来一段时间内的政策主题，目前存量资金博弈的局面难以改变。
- **国债期货收跌10年国开收益率升破5%**
周四，债市延续开年以来的弱势，期债收跌，10年国开债成交收益率升破5%。截至收盘，中金所10年期主力合约T1803跌0.29%，5年期主力合约TF1803跌0.20%。
点评：国开债收益率超5%，无风险利率持续上行令债市承压，债市空头市场格局仍将延续。

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2018-01-12 07:50	日本 经常项目差额(亿日元) 2017/11		21,764.0	
2018-01-12 10:00	中国 贸易差额(亿美元) 2017/12	349.7	402.1	
2018-01-12 21:30	美国 核心CPI:同比(%) 2017/12		1.7	
2018-01-12 21:30	美国 CPI:同比(%) 2017/12		2.2	
2018-01-15 11:00	中国 全社会用电量:累计同比(%) 2017/12		6.5	

金融期货市场分析

◆ 股指期货：

1月11日，股指期货市场各品种的主力合约均出现小幅上涨。IF主力合约IF1801收于4208.4点，涨0.10%；IH主力合约IH1801收于2999.0点，涨0.14%；IC主力合约IC1801收于6423.2点，涨0.44%。

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0.10%、涨0.24%、跌0.05%、涨0.05%、涨0.31%和涨0.86%。

二、当日要闻：

1月11日，央行公告称，开展600亿元逆回购（7天300亿元、14天300亿元）。考虑到当日有300亿元逆回购到期，央行实际净投放300亿元。

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96.04，跌0.20%；十年期主力合约T1803收于92.13，跌0.29%。央行公告称，2018年1月11日以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作，其中300亿7天、300亿14天逆回购操作。当日300亿逆回购到期，净投放300亿。周五将有900亿逆回购到期。周四期债继续了大跌行情。在资金面宽松期过去后流动性隐忧再至，央行净投放资金显示了资金面的收敛，SHIBOR多数期限飘红。现券市场国债收益率继续上涨，特别是升破整数关口后对市场多头情绪形成了打压。此外有媒体报道，监管近日要求集合资产管理计划不得投向定向委托贷款资产或信贷资产。监管风声和海外债市收益率走高风险偏好上升也对期债市场形成利空。后市来看爽约的M2数据可能会在周五发布，预计数据基本将继续维持低位，但如若增速再报9%以下则可能进一步加重市场担忧情绪。仅供参考。

商品期货市场分析

◆ 黑色板块

螺纹钢：2018年，河北将对钢铁、焦化等行业实施超低排放改造。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，昨日终端需求谨慎，螺纹主流价格稳定。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：普氏跌0.95至79.45，唐山普方坯涨10至3590，港口外矿相对坚挺，部分港口涨5元左右，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 铜收跌 17 美元，跌幅 0.24%，LME 铝收跌 4 美元，跌幅 0.18%，LME 锌收涨 30 美元，涨幅 0.91%。雨雪天气致使交通不畅，在途铝锭库存增加，消费地到货受限，七地铝锭库存合计 176.8 万吨，环比上周四减少 0.6 万吨。由于广西靖西矿区没有取得铝土矿采矿证而被政府勒令停产，这将影响广西华银铝业有限公司 2 条生产线的生产，预计 100 万吨/年左右产能。美国 12 月 PPI 同比 2.6%，预期 3%，前值 3.1%。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，金属价格震荡攀升，鉴于短期震荡偏大，建议震荡交易为主。

◆ 能源化工

PTA：宁波石化 120 万吨/年和华彬石化 140 万吨/年产能均已复产，正常出料，PTA 开工率增加 5 个百分点。昨日聚酯切片价格上涨，乙二醇价格继续上行，PTA 价格略有下滑，其余品种基本稳定。目前原油高位，对 PTA 市场尚存支撑。后期随着下游需求走弱，PTA 供需转弱依然在预期。

甲醇：港口开始解封，小船可过，预计港口库存将有所增长。运费原因导致西北往东部运输不畅，成交气氛僵持，消费走势亦跟随看淡。下游暂无变化。短期内或持续震荡偏弱走势。

◆ 软商品

棉花：据 USDA 上周签约 2017/18 年度陆地棉 6.38 万吨，装运 6.58 万吨，整体签约销售进度达 81%，隔夜美棉涨停，站稳 80 美分整数关口，维持强势。夜盘郑棉亦跟随上涨，内外价差继续收窄。操作上，注意前期高点 15500 元/吨压力，目前多单仍可持有。观点供参考。

◆ 豆类油脂

豆粕：昨日大连盘豆粕价格延续跌势，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：豆油价格近期震荡，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。