

中银国际期货每日速递

(2018.02.13)

金融市场要闻

◆ 每日要闻

- **【两部门：坚决遏制地方政府隐性债务增量】**国家发改委、财政部近日联合印发《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》，要求严格防范地方债务风险，坚决遏制地方政府隐性债务增量，严禁采用政府和社会资本合作(PPP)模式违法违规或变相举债融资。
- **【油气等多领域将大手笔吸引民资 今年将加快为产权保护清障】**《经济参考报》记者日前获悉，为了落实鼓励民间投资的政策措施，今年我国将要在支线铁路、油气、电信等领域拿出一批项目，吸引民间资本进入。在营造支持民营企业发展环境方面，还将加快为产权保护清障，加快清理、修改和废止不利于产权保护的法规文件，推进依法行政，严防任性执法、任意执法。
- **【两部门发文限定内保外贷融资比例 禁止套利或非法投机性交易】**《证券日报》记者获悉，12日，中国保监会会同国家外汇管理局发布《关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知》(以下简称《通知》)，进一步加强保险资金境外投资监管，完善保险资金境外投资法规，引导保险资金服务“一带一路”国家战略，防范境外投融资风险。

◆ 经济日历

时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2018-02-13	英国		0.4	
17:30	CPI:环比(%) 2018/01			
2018-02-13	英国		3.0	
17:30	CPI:同比(%) 2018/01			
2018-02-14	德国		1.7	1.6
15:00	CPI:同比(%) 2018/01			
2018-02-14	德国		3.7	3.6
17:00	失业率:季调(%) 2017/12			
2018-02-14	美国		2.1	
21:30	CPI:同比(%) 2018/01			

金融期货市场分析

◆ 股指期货：

2月12日，股指期货三大主力合约均出现比较明显的上涨。IF主力合约IF1802收于3865.6点，涨2.37%；IH主力合约IH1802收于2792.2点，涨1.23%；IC主力合约IC1802收于5661.0点，涨2.91%。

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0.78%、涨2.91%、涨1.29%、跌0.17%、涨2.60%和涨3.02%。

◆ 当日重要信息

2月12日，央行公告称，前银行体系流动性吸收现金投放等因素后处于适中水平，2018年2月12日人民银行不开展公开市场操作。

同时，今日也没有逆回购到期。

◆ 分析与展望

2月12日的市场运行表明，目前市场仍然处于震荡市中。

预计这种震荡调整仍将持续一段时间，尤其是在3000到3400点整数关口之间的区间范围内。从基本面来看，我们预期未来一段时间内，既没有超预期的利空，也没有超预期的利好。影响市场更重要的因素是国家管理经济和金融的大政方针以及市场投资者对其的预期和反应，以及取决于投资行为、投资心理、行为博弈等层面和维度的冲突和矛盾释放。

当然，我们仍然预计市场综合指数的调整幅度不会太深。毕竟，2018年中国宏观经济基本面的整体预期还是比较乐观的。未来长期来看，市场仍将继续保持震荡、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，精选个股，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。

商品期货市场分析

◆ 贵金属

黄金：周一(2月12日)黄金于连续两周下跌后反弹，金价站上1320一线，因美元走弱。但预计本周三公布的美国通胀数据可能会使美国的利率上升，这可能意味着美国利率上升的速度超过预期，令金价继续承压。周一白宫公布新财年预算方案，总统特朗普承诺在10年内将投资1.5万亿美元进行基础设施建设，美股大涨表示欢迎。

◆ 黑色

铁矿石：普氏稳于76.55，唐山普方坯锁价至3610，港口外矿报盘少，价格以稳为主，下游钢市维稳。样本钢厂高炉产能利用率小幅回落，钢厂对矿需求稳定。不过终端需求正弱，且下游库存累积，同时节后钢厂限产全面解除时点临近，若终端复苏延迟，或令钢厂降低对中高品位铁矿需求。因此尽管近期矿价反弹，或令矿价反弹空间受限。

◆ 能源化工

PTA：周末逸盛大化一套375万吨的PTA装路于2月9日晚因故障降负，目前该装路暂未恢复，因此周末PTA开工下滑至74%。今日暂无重大变化。产业链上仅织造开工继续下滑5个百分点，开工仅剩两成。前期上游原油连续六日下滑，PX价格跟随走低。但昨日日间美油及布油均止跌反弹，但夜间布油依然小跌。全球股市反弹。上周悲观情绪有所缓解。整体看来，PTA基本面依然偏弱，临近春节，交投冷清，期货市场或继续震荡为主，或可考虑5-9反套机会。

甲醇：临近春节，运费发生变动，有小幅增长。但是多地运输车辆已停运，部分工厂暂停报

价，执行合同为主，内地多市场均走稳；港口因交投氛围较弱。春节后面临一批利空消息，主要是采暖季逐渐过去，气头有开工预期，供应大概率将增加，另外有甲醇燃料需求降低，以及节日中库存累积、烯烃或将迎来检修等。但是二月预计港口到货不多，外盘价格坚挺，而且节后传统下游或将有所恢复等等，而且目前基差较强，节后或有基差修复需求，则甲醇期价下跌幅度有限。预计短期内甲醇震荡偏弱走势，中期随着供应增长，或将继续走弱。

天然橡胶：临近春节，现货交易冷清。节前仅余 3 个交易日，行情难有大的变化。昨日日间股市及原油均有反弹，对沪胶市场也有一定提振。夜间美油收涨，布油依然小跌，沪胶夜盘收跌 0.79%。1 月泰国、马来西亚及印尼出口限制取得了天胶价格上涨 10% 的成果，后期或将邀请越南加入，将继续利好橡胶价格。但是 1 月国内橡胶进口量同比增加 36.7%，并且截至 2 月 9 日，上期所天然橡胶仓单库存增加 5552 吨至 432050 吨，可交割库存增加 7110 吨至 379390 吨。国内进口及库存的增长对沪胶价格依然形成压力，另外，经过前期上涨，泰国原料价格略有下滑。整体来看节前或变化不大，节后需关注海外市场及产区情况。

◆ 豆类油脂

豆粕：昨日豆粕上涨明显，美元疲软引发美豆出口增加预期，美豆突破 1000 美分大关，今连粕跟随明显走高，豆粕现货跟涨 10-40 元/吨。春节在即，节前备货基本完成，提价后成交量不大，春节期间油厂大多停机放假，2、3 月大豆到港 556 万吨和 670 万吨，到港量低于预期，影响节后初期油厂开机率，豆粕库存有望继续下降，而豆粕未执行合同不少，油脂价格也较为低迷，油厂仍在挺粕价。节后走势需看南美天气，若阿根廷干旱加剧，产量降至 5000 万吨以内，则豆粕有望阶段性适度反弹。春节临近，建议投资者控制仓位以防长假期间外盘大幅波动风险。

豆油：大连豆油弱势震荡，近来国内油厂开机率处于高水准，上周压榨量增至 193 万吨，豆油库存虽降至 146 万吨，棕榈油库存也趋增，供应压力仍较大，预计春节之前豆油现货行情反弹幅度有限，或将跟盘稳中窄幅波动。节后油脂走势视南美大豆产区天气而定，因整体基本面偏空，除非天气出现重大问题，否则春节后豆油行情也仍难有明显的改善。操作上建议保持谨慎，控制好仓位。

（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。