



## 期货早盘策略报告

2018年1月12日

联系人: 张秀峰

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

重点推荐: ★★★一般推荐: ★★观望: ★

策略类型: 短线(1周内) 中线(1个月内)

## 金融

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
IF1801 IH1801 IC1801 (股指)	进入2018年,市场在一片做多氛围下顺利实现“开门红”。市场在经历去年11月中旬以来的连续调整后,随着市场流动性的边际改善,场外资金逐步回流股市,再叠加市场进入到年报行情炒作的高潮期,A股已重回上涨通道,在技术上已成功站上60日均线,并且突破去年12月份形成的底部平台区间,我们认为“春季行情”窗口已经开启。从我们所统计的2010-2017年连续8年大盘的行情走势看,A股市场确实存在“春季行情”的说法,即便是在2011年、2012年连续2年的大熊市环境中,这种“春季行情”仍然存在。从行情发动的时点来看,多数时间是在1月份开始启动,少数时间是在2月份启动。“从去年12月20日前后,我们就反复向市场提示,本轮行情已进入周线级别调整的尾声阶段,行情调整空间已经到位,随时可能会进行方向选择,重点需要关注市场成交量的变化”。节前两个交易日及节后一周的走势很好地验证了我们此前的预判。从较长周期看,大盘周线级别的反弹行情已经开启,“春季行情”窗口期已经打开。但大盘节前及节后的连续上涨积累了一定的获利盘,短期大盘调整一触即发,注意仓位控制。	可坚定继续持有IF、IH多单合约;IC合约多单可考虑在6435点一线减持部分仓位	短线	★★
TF1803 T1803 (国债)	近期宏观数据发布,显示经济韧性继续增强。流动性方面,流动性整体继续承压。年底面对各类监管考核和季节性因素影响,金融机构承受的负债和流动性压力仍将制约配置力量。另外,美国税改和政策调整也增加外围市场不确定性,限定了中国国债收益率下行的空间。短期来看,期债将大概率仍处于震荡走势,10年期国债4%的阻力位短期很难被突破。	观望	-	★

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com



## 金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
CU1803 (沪铜)	<p>原料端：上周铜精矿现货加工费 TC 大幅下降 4.5 美元至 76-85 美元/吨, 长协确定之后冶炼厂加大原料采购力度；需求端：需求处于淡季，但整体趋于稳定。升贴水方面：受贸易商出货力度降低以及进口货源减少等因素，贴水幅度显著回升至平水附近；库存方面：LME 库存维持在 20 万吨附近，上期所增长 1.0 万吨至 16.04 万吨，保税区下降至 44.87 万吨。</p> <p>随着长协确定国内企业开始加大采购力度，国内精铜供应弹性有所恢复。此外，国内精铜消费积极性偏弱，库存季节性累库，对短期铜价有一定压力。预计短期铜价偏弱为主，周内铜价维持高位调整走势，操作上前期多单获利出场，短期观望为主。</p>	多单获利	中线	★
AL1802 (沪铝)	<p>供给方面：开工产能上升至 4620 万吨，新产能陆续投放中；成本端：氧化铝价止跌企稳、动力煤维持高位，而其他辅料都有所上涨，铝价反弹企业开始扭亏为盈。库存方面：LME 库存略下降升至 110 万吨，上期所继续增加至 76.6 万吨，社会库继续下降至 174.4 万吨。需求方面，消费季节性偏弱，整体并无太多亮点，维持平稳。</p> <p>近期沪铝受伦铝带动，有所反弹走高。而氧化铝价格亦受北方天然气等问题已经下跌企稳，国内电解铝行业开始扭亏为盈。而随着行业利润的回升，企业投、复产进度有望提速。整体来看，在近期无其他政策方面因素推动，沪铝价格维持偏弱调整。操作上建议短线逢高试空。</p>	逢高试空	短线	★
AU1806 (沪金) AG1806 (沪银)	<p>上周四 ADP 数据公布利空，黄金短线下跌至 1310 一线，后受买盘推动转跌为涨，受初请利多影响再创新高 1325.8 一线；上周五早间黄金小幅走跌于 1318 附近横盘，晚间非农意外利多，可市场却来了一个过山车，冲高 1322 附近之后跌到了 1313，随后再度反弹至 1320 上方。从技术方面看，黄金日线，小时线来看，还是多头趋势，上方看上周高点 1326 突破情况，后期有望向去年 1350 高点发起进攻，只要顶部不出现见顶信号，操作上建议多单继续持有。</p>	多单持有	-	★★



## 金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
NI1805 (沪镍)	<p>菲律宾雨季周期，镍矿出口开始下降。近期主要矛盾是北方暴雪导致的运输受阻加剧不锈钢补货难度和供应偏紧的对镍价的支撑。然而，镍价未能如其他有色品种般突破前高，主要因为下游缺货对镍价的基本面支撑比较薄弱，且缺乏上冲的动能，镍价前期的连续上涨更多来源于有色板块的共振。随着期货涨幅较高，基本面利空因素集中，不锈钢库存开始不断反复，镍板进口骤增导致上期所库存回升，现货出现持续贴水。如不是北方极端暴雪导致运输受阻，不锈钢库存和价格将是拖累镍价回调的重要因素，目前来看镍价仍能维持高位震荡，叠加菲律宾环保问题的炒作，沪镍表现较为强势，但极端天气恢复正常后镍价面临调整。技术上夜盘沪镍 1805 高位回落，跌破前期缺口，近期回调开启，建议观望。</p>	建议观望	-	★
ZN1803 (沪锌)	<p>锌矿季节性淡季产出下滑，1月加工费维稳，锌矿短缺传导至锌锭的主线逻辑不变，2018年初国内炼厂检修增加，预计锌锭供应依旧偏紧。近期宏观表现平稳且预期较强，叠加税改落地后美元指数弱势调整，有色板块走强对锌价形成提振。然而，基本面终端消费依然疲弱，受补库力度减弱影响，短期国内锌锭库存出现较快回升。由于北方暴雪天气导致炼厂出货运输受阻，叠加 LME 注销仓单大增形成供给紧缺预期，锌价提振继续上行。在宏观氛围转暖和锌整体库存低位的背景下，锌价高位震荡的概率加大。技术上看，沪锌 1803 强势突破前期震荡平台上沿，夜盘小幅回落并未跌破，可轻仓试多，入场点：26000，止损点：25500</p>	<p>轻仓试多 入场点： 26000，止 损点： 25500</p>	短期	★★
PB1802 (沪铅)	<p>短期国内铅基本面有所转变，供应方面，前期受制于限气限产导致的铅供应受限正逐步恢复，河南济源地区铅冶炼供应限产解禁，安徽地区再生铅企业已部分复产中，而 1 月部分企业检修影响部分产量。需求方面，下游铅酸蓄电池企业年前有小幅补库需求，但需求力度尚难乐观预期。此外，由于国内大面积雨雪天气导致部分铅现货运输受阻，加上伦铅表现偏强带动沪铅走高，预计国内沪铅维持高位震荡态势。技术面上，夜盘沪铅 1802 高位回落，短期震荡趋势不变，建议观望。</p>	建议观望	-	★



## 黑色品种

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
RB1805 (螺纹)	现货仍待企稳，基差大幅修复：高炉产能利用率微增，库存低位回升，贴水大幅修复，终端需求季节性走弱情况下，贸易商的冬储将对现货的企稳有关键作用，调研来看现货 3800-3900 位置贸易商开始冬储的意愿较强，或令现货企稳。一旦现货企稳，05 有望震荡走强，仍逢低做多为主。技术面 05 合约低位回升，上方跳空缺口仍在，走势或上补 30 分钟的跳空缺口。	短多持有（3780，止损建议 3730）。做多 05 卷螺价差继续持有（成本 10），止损建议-40	中短线	★★
HC1805 (热轧)	近期热卷产线检修增多，螺纹高利润背景下，有部分钢企的铁水开始转产螺纹，且螺纹库存率先热卷出现回升，表明后续热轧库存去化可能好于螺纹，将为卷螺价差扩大提供驱动。技术面上 1805 热卷 3990 位置受阻回落，关注下方 3800、3764 支撑位，上方 4108 压力。	05 卷螺价差持有（成本 10）止损建议-40。多单止损出局	中短线	★★
I1805 (铁矿)	复产补库在即+发货淡季，铁矿逢低做多为主：高炉产能利用率低位回升，钢厂进口矿库存可用天数低位运行，复产的补库预期仍将主导走势；而港口高品占比持续下滑，高低品价差维持高位，且一季度的发货淡季可能加剧高品结构性问题。相对来说 05 合约将主走复产补库逻辑，驱动相对清晰，后续积极逢低入场做多。技术面上铁矿 05 走势震荡收敛后向上突破 555 一线，后续仍回落做多为主。	多单持有，建议积极在 530-540 左右逢低进场做多，止损建议 520。5-9 正套 -20 左右进场止损-30	中短线	★



## 黑色品种

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
J1805 (焦炭)	J: 焦炭现货弱势难改, 基本面: “天气+限产”炒作 VS “港口+焦企”库存压力, 焦炭近期或震荡运行。近期雨雪天气导致运输受阻, 叠加徐州限产, 限产结束补库预期下, 焦炭下行受阻; 高利润下开工继续回升, 焦企、港口库存压力仍存, 华东区域钢厂下调采购价。焦煤端仍偏强运行, 焦弱煤强局面难改。	05空J多JM 可继续持有, 第二目标位 1.45, 止损下移至 1.60	中短线	★★★
JM1805 (焦煤)	JM: 蒙煤偏强有支撑, 焦煤基本面供给持续收窄, 需求尚可, 仍偏强势。煤矿库存连续 6 周下滑, 叠加雨雪天运输受限, 焦煤供给持续偏紧; 焦企高利润下补库动力不减, 但当前库存逐步累积或有压制。结构性看, 低硫主焦依然吃紧, 同时大矿拉涨非长协, 现货仍坚挺, 但钢厂调降焦炭或自上而下形成压制。技术看, 05 短期三角收敛进入尾声。	05空J多JM 可继续持有, 第二目标位 1.45, 止损下移至 1.60	中短线	★★★
ZC1805 (郑煤)	ZC: 高需求+低库存, 现货偏强运行, 警惕期价调整。煤矿库存仍偏低, 叠加发运受阻, 供给偏紧。需求端, 电厂日耗高位+库存低位支撑需求; 港口库存低位, 贸易商采购良好。但是需警惕煤炭进口放开后外煤冲击以及 05 淡季预期。技术看, 均线粘合突破向上, 乖离偏高, 上方阻力 640.	单边观望	-	★



## 能源化工

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
PTA1805	<p>近期盘面连续拉涨过程中,我们看到仓单在增加,下游聚酯跟涨乏力,现金流被大幅压缩,预期供需边际走弱基本确定,我们认为短期 TA 继续上冲动力不足,多单建议离场,如若盘面继续上行向现货靠拢,可尝试短线沽空 5 月;套利方面,5-9 反套逻辑不改,继续持有。</p>	5-9 反套	套利	★★★
MA1805	<p>1. 供应端:目前西南地区天然气装置暂未复工,当下国内供应暂时起不来,关注一季度负荷提升 2. 需求端: MTO 负荷整体有所回升;甲醛和醋酸开工负荷依旧偏低;供需双弱的局面春节前无法有效改善。 3. 库存:港口库存累积 1.2 万吨,绝对值依旧处于低位,关注后期能否持续累积,当下没有仓单 4. 价格:港口强内地弱,区域行情继续;外盘由顺挂转为倒挂,进口亏损 5. 基差:期货贴水格局维持,5 月合约将面临高基差的修复问题。</p> <p>市场的核心矛盾是高基差+低库存+天然气缺口与烯烃亏损以及 1 季度累库预期。北方雨雪天气对于甲醇是利好,除了前期提到的制甲醇用的天然气取暖外,运输会受到影响,这样会导致主产区与主消费区价差拉大,就像 17 年 2 月份之前这一波行情。且 5 月当下依旧面临高基差修复的问题。</p> <p>操作策略:5 月合约前期多单减持</p>	多单减持	短线	★★



## 能源化工

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
LL1805	1月装置检修较少，加之本周预计部分中东和远洋资源集中到港，市场供应延续充足，此外随着价格高涨，进口套利窗口打开，对国内价格造成一定压力；下游地膜旺季需求小幅回升，加之节前补货及社会库存相对低位短期利好塑料。期货方面，LL1805主力高开高走，但午后触及10100点位线附近后出现回落，表明上方压力较大，短期关注10100点的阻力，预计今日窄幅震荡概率较大。	观望	-	★
PP1805	受上游原油及甲醇强势的支撑，盘面延续高企，石化部分调涨。从货源方面来看，近期大唐多伦二线开车，但由于季节运输的原因，煤化工货源短期内不会冲击市场，市场货源供应量略有偏紧；需求方面，下游开工较前期变化不大，高价接货表现一般。期货上看，PP1805冲高突破前期震荡区间，KDJ有所钝化，短期关注上方9700点处压力。	观望	-	★
RU1805	<p>1) 供应：1月仍为全球产胶旺季，2月起进入停割季，产量将明显减少；17年1-11个月，中国天胶及复合胶进口量同比暴增24%；主产国挺价措施不断，包括出口限制，但实际执行效果有待观察。</p> <p>2) 需求：环保和运输新政的影响继续发酵，替换胎市场疲软。辅料暴涨，轮胎厂利润堪忧，原料补库力度逊于往年。国家收储目前仍没有下文。</p> <p>3) 库存：青岛保税区库存处于上升通道中；上期所仓单流入速度较快，压力远大于去年同期。</p> <p>4) 价差：合成胶装置检修增多，升水天胶幅度将再度提高。。</p> <p>操作建议：1月合约交割压力得到释放，且近期利多炒作点较多。尽管目前橡胶库存问题仍未有缓解，但距离05合约交割时间尚远，交割属性弱化，因此沪胶或将出现一波反弹。建议前期空单离场，多单在14200以下进场。</p>	空单离场，多单在14200以下进场。	短线	★★



## 农产品

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
A1805 (豆一)	今年全国大豆产量较去年增加约 20%，国产大豆不足需的局面得到缓解。而由于农民惜售、贸易商恐高，收购持续处于一个僵持的状态，市场供应压力没得到有效释放，且由于东北中储粮收购量已接近目标任务量，随着中储粮旗下粮库陆续停止收购，市场支撑因素减弱，但元旦后节前备货即将到来，带动效应仍有期待，大豆难现大跌。期货上，A1805 合约在 3600 元/吨附近有一定支撑，5 日 10 日均线粘合走平，有企稳迹象，短期观望。	观望	-	★
M1805 (豆粕)	USDA 在周五公布的出口销售报告显示：截至 1 月 4 日当周，美国 2017/18 年度大豆出口销售 60.74 万吨，符合市场预期，较上周增加 28%。南美方面，巴西中部和南部产区天气有利于大豆生长，阿根廷中部地区的天气条件对大豆播种和生长总体有利。天气良好令美豆价格承压。国内方面，1 月大豆到港预计 780 万吨，油厂豆粕胀库引开机率下滑，截至 1 月 7 日大豆库存 427.43 万吨，上周 444.31 万吨。明日凌晨 1 点 USDA 月度报告即将发布，重点关注南美产量和美国出口、库存数据，巴西大豆在生长正常的情况下，加上本年度巴西播种面积 2.78% 的增长，大豆产量具有较大上调空间。期货上等待价格企稳。期权上宽跨式策略平仓。	期权：平 仓	中线	★★
RM1805 (菜粕)	12 月到港菜籽预估在 39 万吨，不会出现菜籽供应断档现象，整体菜粕的供给仍有保障。需求方面，水产养殖进入淡季，菜粕需求明显下滑。20 日和 40 日均线对价格形成压制，空方力量较足，短期在无利好的情况下偏空对待。	观望	-	★





## 农产品

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
Y1805 (豆油)	目前豆油消费大于产量，而豆粕消费小于产量，油厂豆粕库存增加而豆油库存减少，豆油豆粕库存比拐头向下。临近春节油脂备货，豆油低价优势凸显，成交量增加，豆油库存将进一步下降，供给压力减弱，价格将筑底反弹。建议 Y1805 在 5650-5700 元/吨区间入场，5550 元/吨止损，目标 6000 元/吨。建议做多豆油 59 正套，多 Y1805 空 Y1809，在(-170, -160)入场，(-185, -180) 止损，目标-100	多 Y1805 多 05 空 09	中线	★★
P1805 (棕榈)	MPOB 报告显示 12 月马棕产量 183 万吨，较上月减少 5.6%，出口 142 万吨，较上月增加 4.9%，由于上月库存增幅较大，因此本月供给依旧充足，库存增加至 273 万吨。船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口较前月同期的 339,289 吨增长 12.2%，至 380,837 吨，未来 2018 年 1、2 月份的马来棕榈油持续减产，进入降库存周期，有效支撑油脂价格。建议棕榈油做多，5100-5200 元/吨入场，止损 5000 元/吨，目标 5500 元/吨。	多 P1805	中线	★★
OI1805 (菜油)	目前国内水产养殖也已经进入淡季，水产饲料对菜粕需求下降明显，未来两个月菜籽压榨量也不会太大，由于广西钦州中粮、东莞富之源、漳州中纺各进口一船菜籽，两广及福建地区菜籽库存增加至 38.4 万吨，较上周 27.4 万吨增幅 40.15%，菜油供给略缓。OI1805 在 6450-6550 元/吨入场，6350 元/吨止损，目标 6900 元/吨	多 OI1805	中线	★★



## 农产品

合约	影响因素	操作建议	策略类型	推荐指数
SR1805 (白糖)	ICE 原糖期货周四跌至逾三周低位，录得 9 月以来最大单日跌幅，因技术面转弱，以及即将出现全球供应过剩，这部分源于泰国收成创最高纪录的预期。泰国政府周四称，受益于有利的天气条件，2017/18 年度泰国甘蔗及白糖产量将创纪录高位。甘蔗产量将达到 1.07-1.1 亿吨。这一预估远高于上一年度泰国实际甘蔗产量 9,300 万吨。而目前甘蔗产量最高纪录为 2014/15 年度创下的 1.05 亿吨。过去两年来，泰国遭遇了二十多年来最严重的干旱以及反常的强降雨，导致部分地区难以进行农业活动。郑糖保持观望。	观望	-	★
JD1805 (鸡蛋)	受到元旦假日后的补库及春节前的备货启动，终端走货有所变好，但近期因北方天气下雪使运输不畅，产区货源增加。考虑当前仍处于春节备货的阶段，预计后市蛋价有望维持高位。鸡蛋 1805 合约期价窄幅整理，成交缩量，期价仍受到抛压压力。操作上，暂时观望。	观望	-	★
CF1805 (郑棉)	ICE 棉花期货周四急升近 4%，收于涨停板上限，受助于强劲的出口销售报告。同时，洲际交易所称，从周五开始，所有 2 号期棉合约的每日涨跌停限制扩大至五美分。美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，1 月 4 日止当周，美国 2017-18 年度陆地棉出口净销售 27.45 万包，较之前一周增加 42%，较前四周均值增加 16%。销售强劲和没有取消订单的事实，可能是最大的利好因素，市场也触发了技术性买入指令。后续关注周五将出炉的美国农业部全球农作物供需预估报告。郑棉保持观望。	观望	-	★

## 公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

## 雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本362.57亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 信达资产拥有全牌照金融服务平台





## 信达期货分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号海洋大厦8楼801-810  
(咨询电话: 0579-82328735)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼501-510室 (咨  
询电话: 0576-82921160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路12号院3号楼怡和阳光大厦C  
座1606室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦11楼E座  
(咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路189号20A2 (咨询电话:  
020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层  
(咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路157号盟科汇A座503室  
(咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层  
(咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 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2408房间  
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路432号七楼  
(咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道57号1002室 (咨  
询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号  
(咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号东城国际212-217室  
(咨询电话: 0574-28839998)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路300号环宇大厦1402、1403  
(咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街392号钱王商务大厦8楼  
(咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼  
402-2 (咨询电话: 0755-83739096)



### 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。