



	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
金属建材	贵金属	跌	+	朝鲜和韩国同意举行军事会谈，以及更多高级别的对话，令避险情绪降温，但影响相对较小。除此之外，日本意外减少购债规模，令市场对于日本将缩减量化宽松的预期升温，日元上涨。昨晚公布的欧元区11月失业率创2009年以来新低，但欧元并未得到明显提振，表明美元近期表现依然较为强势，预计短期金价延续下跌走势
	铜	震荡	+	今日公布的中国12月CPI同比1.8%，预期1.9%，前值1.7%。PPI同比4.9%，预期4.8%，前值5.8%。上期所铜增加446吨至42158吨，国内现货市场甩货者众多，升水很难吸引到贸易投机商，下游表现更无力，接货寥寥，供应宽裕特征再次凸显。短期消费疲软，现货供应充足依然打击铜价，预计晚间铜价震荡为主。操作建议为观望
	锌	震荡	+	锌市周三震荡盘整，伦锌上行止步暂作调整，投机商的追涨情绪仍是锌价近期波动的主流。在LME库存持续下行的前提下国际投资者恐慌将是锌价上行的主要动力来源，此前单边上涨迫使大量空头撤出，或进行短期的震荡盘整。沪锌重心上移，高于上游出货意愿区，因而维持锌价在当前点位继续调整的观点。国内市场对锌价的支撑难测，建议维持观望，若伦锌加速上行则可跟风追涨
	铅	震荡	+	铅市周三小幅下挫，市场整体表现资金外溢，或为前期多头获利了结所致。外盘带动下伦铅仍维持强势，但锌市转强的情况下铅市资金分流。基本上铅市下游需求趋弱，铅价当前已属高位，保守建议逢高观望，后续或小幅回撤再探18500附近点位
	镍	震荡	+	镍价回升持于5日均线上方波动，受宏观提振波动偏大，国内现货交投偏淡，国内期货库存回到3.4万吨上方，沪镍1805短线偏强态势未改，10万元关口突破关注进一步跟进利好
	钢材	震荡	+	钢厂利润方面，短期继续持平，目前仍处于盈利高位。库存方面，本周社会库存大幅回升，热卷库存下降，但螺纹钢库存继续较大幅度增加，总体库存仍然处于历史低位。钢厂放弃挺价，现货价格偏软，螺纹下游季节性因素发酵，钢铁产能置换新规利多，螺纹主力1805在20日均线附近反复，短线站上20日线，操作上关注下方3810-3830附近支撑，热轧主力1805合约关注上方3900附近阻力，操作注意仓位
	铁矿石	震荡	+	铁矿涨势放缓，小幅回落，现货成交一般，国内矿山受环保影响开工维持低位，降价出货意愿不强，澳洲及印度洋出现恶劣天气，将影响外矿出港及运输，当前港口高品占比整体偏低，为应对采暖季后钢厂集中复产及钢材终端需求恢复，补库需求依然存在，或加剧结构性问题，短期看铁矿回落压力较小，建议关注前高压力
	铝	震荡	+	1月10日，沪铝主力合约AL1803低开高走，全天先抑后扬，横盘整理。隔夜美元指数小幅回调，原油价格大幅上涨，伦铝止跌企稳。现货方面，长江有色金属铝锭报价小幅上涨20元/吨，现货平均贴水缩小到145元。从盘面上看，资金呈小幅流出态势，交易所主力空头增仓较多，建议逢高加空
	焦煤焦炭	震荡	+	10日盘中，双焦上行乏力。唐山焦炭价格走弱，第二轮提降开始，降幅100元/吨，对盘面冲击较大。操作上，焦煤期现货价格偏强运行，多单继续持有，焦炭盘面走弱，焦炭1805在2050一线以下，偏空操作
	玻璃	震荡	+	现货走势略显疲软，北方多地受天气影响需求下滑较为显著，为增加出库，山西利虎价格下调，沙河部分厂家加大优惠力度，市场信心回落，华东地区下游采购也较为谨慎，

				厂家出库放缓，华南尚可，价格较为稳定，目前看淡季效应逐步显现，但行业库存依然较低，厂家经营压力不大，现货价格大幅回落可能不大，期价预计震荡偏弱，短线建议暂时观望
能源化工	原油	震荡	+	今日国际油价继续延续涨势。美国原油库存持续下降以及中东局势持续紧张支撑油价继续上行。伊朗油长表态称 OPEC 不希望 Brent 原油升至 60 美金以上。虽然目前减产协议执行良好，但随着油价不断抬升，未来减产协议也有松动可能，同时过高油价将刺激美国提升页岩油产量，EIA 预计 2018 年美国原油产量将突破 1000 万桶/日大关。盘面上，油价整体保持上行局面，短期 Brent 原油关注 70 美元重要关口表现
	PTA	震荡	+	佳龙石化于 1 月 3 日夜间停车，于 1 月 10 日因故推迟重启，开工稳定在 71.76%。PTA 负荷较低，原油再创新高，PTA 震荡偏强
	甲醇	震荡	+	甲醇期价震荡下移，西北主产区企业报价下调，库存开始累积。受到运费上调影响，企业出货受阻，部分企业仍有调价预期。沿海地区货源依旧偏紧，但业者操作谨慎，甲醇仍有下行风险，有望跌破五日均线支撑
	动力煤	震荡	+	1 月 10 日，动力煤主力合约 ZC1805 高开高走，全天震荡上行。现货方面，港口现货报价持续上涨，秦皇岛港库存水平增长较快，锚地船舶数量小幅减少。下游电厂方面，六大电厂煤炭日耗小幅增加，库存水平下降较多，存煤可用天数下降到 14 天。从盘面上看，资金呈流入态势，交易所主力多头增仓较多，建议多单维持
	橡胶	震荡	+	沪胶继续横盘，虽然成交量，但价格走势并未出现突破。近日传闻国内轮胎企业运行较为稳定，开工暂无明显波动。价格政策调涨气氛仍在持续中。替换市场正值需求淡季，终端市场对轮胎采购意向不强。短期橡胶库存不会明显下降，胶价也难以大幅上涨。不过，原油价格不断创出新高，对胶价或有间接支持
	沥青	震荡	+	今日华南地区沥青价格下跌，其他地区现货持稳。长三角地区部分炼厂沥青短期停产，开工率下降，同时受雨雪天气影响，炼厂出货缓慢。西北地区用户冬储热情高涨，炼厂出货顺畅。东北地区焦化及船燃市场需求支撑，库存处于中低水平。山东地区区内沥青资源过剩，库存压力持续增加。华东地区部分地区道路工程接近完工，后期沥青需求减弱。盘面上，沥青主力 1806 合约近期连续上涨，但受制于现货低迷以及 1801 即将交割拟合现货影响，预计期价进一步上行空间有限
农林产品	豆类	震荡	+	<p>外盘：美豆周二收跌，交易商称受累于预期美国农业部周五报告中确认全球大豆供应充裕。USDA 将于本周六凌晨 1 点公布 1 月供需报告，分析师预期报告将显示全球大豆宽松和充裕，不过总体预期报告可能偏中性，阿根廷方面，最新数据显示，2017/18 年度大豆播种进度提高到 87.5%，比一周前提高了 5.6 个百分点，但是仍比去年同期低了 4.7 个百分点，且因为当地气温炎热，缺乏降雨，阿根廷还有 220 万公顷田地尚未种上大豆。南美天气干扰下，美豆或呈现震荡偏强走势。</p> <p>国内：天下粮仓数据显示，1 月大豆到港量为 809 万吨，原料供应充裕，上周部分油厂由于豆粕胀库停机，开机率有所下降，不过目前油厂压榨仍有利可图，本周油厂开机率将有所恢复，豆粕方面，沿海豆粕价格 2880-2930 元/吨一线，部分较昨日跌 10-20 元/吨，油厂豆粕库存较前一周下降 2 万吨至 87 万吨，不过仍处于高位，豆粕现货市场弱势震荡，由于豆粕在油厂利润贡献较大，油厂有一定的挺粕意愿，外盘的震荡叠加油厂挺价，豆粕短线或延续窄幅震荡，关注事件对于市场的刺激；豆油方面，沿海一级豆油主流价位在 5660-5750 元/吨，大多反弹 10-40 元/吨，目前国内豆油商业库存为 161 万吨，较前几周略有下降，价格的持续反弹叠加春节油脂消费提振，豆油价格的反弹或延续，不过需要关注市场对于国储菜油持续抛储的反应</p>

棕榈油	震荡	+	棕榈油 1805 震荡回落，在马来西亚报告公布库存调升超预期，产量微有下降，且上旬出口回落。但马棕油出口关税下调后期关注出口改善程度，供应仍充足制约油脂整体反弹节奏，现货跟随变化，成交略放缓，国内棕油 1805 仍在整理，需要突破 5400 则打开进一步上行空间
白糖	震荡	+	郑糖继续整理，走稳迹象更加明显。广西全部糖厂都已开榨，新糖上市高峰的压力正在释放，如果现货价格能够稳定在 6200 元左右，则期货价格见底的可能性也就相应增大。后期关注天气因素对于产糖进度的影响，此外春节备货对于食糖销售的提振作用也很重要
菜类	震荡	+	10 日，郑油主力合约窄幅震荡，由于买油卖粕套利活跃，提振国内菜油现货报价稳中上涨。临近春节，企业处于备货旺季，有提振菜油现货价格的可能。目前油脂库存庞大，菜油上行空间有限。 10 日，菜粕主力合约震荡。国内粕类现货价格小幅回落，菜粕市场现货价格稳中下跌。目前菜粕的压力主要在于季节性淡季和华南菜粕库存胀库。目前，油厂大豆压榨量高企，豆粕库存持续上涨，未来豆菜粕价差有缩小的可能。春节之后菜粕需求有望回暖，对于菜粕现货价格多少也造成了一定支撑。但总体下行趋势难以改变。短期内菜粕仍将跟盘震荡，观望为主
棉花、棉纱	震荡	+	在国际棉价持续上涨带动下，国内供给充裕的利空将尽，郑棉底部支撑形成。近期，ICE 棉花上探 80 高位遇阻，在无新题材带动下，难有大突破，关注周五供需报告的指引。国内皮棉销售情况好转，纺企为 3-4 月份的纺织旺季做准备，询价积极性增强，需求端预期向好。ICE 棉价持续攀升，注意资金回撤风险，关注 80 美分/磅突破情况。郑棉维持震荡偏强思路，区间 15000-15500

方正金融，正在你身边

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

行情预测说明：

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

强度说明：

+++表示强度较强；++表示强度一般；+表示强度较弱

联系方式：

联系方式：

方正中期研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼

电话：010-68578867

传真：010-68578151