



	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
	贵金属	震荡	+	欧洲央行12月货币政策会议纪要表示，欧洲央行可能考虑在2018年初逐渐调整前瞻指引。此外，美国昨日公布的数据不佳也加速美元下跌，黄金上涨。美国12月PPI自2016年8月来首次环比下滑。美国1月6日当周首次申请失业救济人数26.1万，连续第四周上升。今晚关注通胀CPI和零售销售数据，若数据向好则黄金将承压，反之将延续日间的上涨态势
	铜	跌	+	供给端干扰预期以及废铜进口收缩利多中长期铜价，但铜价短期仍处于调整态势。今日现货升水与昨日持平，成交回暖，归功于周内久未入市大量采买的下游，消费买盘明显上升。今日上期所铜仓单库存增加4252吨至46057吨，本周上期所铜库存较上周增6988吨至167429吨。中国12月M2货币供应同比8.2%，增速创历史新低，预期9.2%，前值9.1%。预计晚间震荡走低
	锌	涨	+	本周锌市延续12月8日开启的连阳走势，伦锌一路新高带动沪锌价格上行。当前节点我们认为弱美元已成为近期事实，有色金属价格或将迎来持续的上涨周期。随着伦锌延续低位，将对全球用锌企业释放价格持续上涨信号，本周四周五已呈现加速上扬的态势，建议投资者紧密关注相关动态，若下周延续加速上行则可跟风追涨。国内市场上游出货意愿逐渐下行，近月升水结构逆转，锌市将吸引更多的投资者入场。保守策略为24000-25000布局多单，轻仓长单持有
金属建材	铅	震荡	+	本周明显感到伦铅继续上行的力不从心，虽贸易商仍然挺价，但再生炼厂导致的供应饱和和为铅价上行的主要桎梏。前期中国禁止废料入境或对再生铅原料供给有所打压，但从近月的政策信号的释放来看国产铅矿和精炼铅的供应仍然可期。铅锌高度的伴生性可能使得伦铅在伦锌的带动下进一步上行，但上行空间不大，保守策略为空铅多锌继续做多铅锌价差，等待铅价回落的信号
	镍	震荡	+	镍价受外盘影响高开，但脱离高点震荡回落，今天夜盘走势较为关键，目前来看美元强劲反弹并不利有色进一步上突，国内现货交投偏淡，国内期货库存回到4.5万吨上方，沪镍1805于10万元关口突破后回调，本周收在10万元关口下方，可能进一步调整
	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，本周社会库存继续大幅回升，热卷库存转增，螺纹钢库存继续较大幅度增加，总体库存持续累积。钢厂放弃挺价，现货价格偏软，资金环境偏多，螺纹主力1805在20日均线附近反复，短线再度跌破20日线，操作上关注上方3810-3830附近阻力，热轧主力1805合约关注上方3850-3880附近阻力，操作注意仓位
	铁矿石	震荡	+	铁矿跌幅扩大，回吐周内涨幅，市场交投活跃。现货成交情况较差，期价大跌引发钢厂观望，钢材库存大幅增加，对钢价形成较强压力，进而拖累矿价走弱，近其华北地区雾霾天气较为严重，限产加剧虽并未对钢厂生产产生较大影响，但运输受限则将使钢厂采购减少，压制铁矿需求，港口库存继续增加，短期看铁矿将继续承压运行，但节前钢厂仍有补库需求，因此预计环保应急响应解除后矿价仍有反弹空间
	铝	震荡	+	本周沪铝盘面前期走弱，中期开始反弹，但是周后期又再次回落，整体走势依然偏弱。从基本面来看，社会铝库存有小幅下降，提振市场情绪，并且有消息称广西银华100万吨氧化铝生产受到影响，因此带来了上涨预期，只是消息市终归不能长久，炒作过后面

				临的依然是回归现实。盘面也重回 15000 上方，建议高位空单谨慎续持，关注下方 14800 一线支撑
	焦煤焦炭	跌	+	12 日盘中，双焦弱势运行。钢厂第二轮 100 元/吨的提降，对盘面形成利空影响。相对而言，炼焦煤销售压力较小，盘面相对较强。操作上，焦炭 1805 近期在 2025-1985 区间运行，关注现货止跌及盘面做多机会，突破区间上沿亦可以追多。焦煤 1805 窄幅震荡，建议观望
	玻璃	震荡	+	近期沙河地区出库不佳，需求下滑幅度较大，淡季效应对市场影响加剧，周内库存出现大幅累计，华中及华北部分厂家为增加出库相继下调报价并提高优惠力度，市场信心受损，下游接货较为谨慎，南方地区如华南需求则相对问题有望延续。在纯碱价格大跌后，厂家经营压力相对较小，同时考虑到在产产能同比降幅较大，短期看现货价格回调空间有限，期价因市场预期转弱及盘面贴水收窄因此仍将承压运行，1805 下方支撑在 1440 元，上方承压 1500 元
能源化工	原油	震荡	+	今日国际油价小幅下跌。中东地区局势紧张，沙特开启新一轮反腐，同时伊朗国内示威游行刚刚平息。美国国内利多消息频出，原油库存连续第八周录得下降，产量也出人意料的大幅减少。同时 EIA 短期展望上调全球及美国国内原油需求增长量，对未来原油需求量表示乐观。整体来看，本周油价震荡走升，Brent 原油周四盘中触及 70 美元重要压力关口，近期关注能否筑顶
	PTA	震荡	+	原油屡创新高，PTA 成本端有支撑，当前 PTA 供需面偏强，但随着下游聚酯转弱，后期供需将逐渐宽松
	甲醇	震荡	+	甲醇继续调整，回踩十日均线支撑。现货市场价格松动，西北出产区企业库存回升，出货受阻，签单尚可。业者操作偏谨慎，贸易商积极出货为主。但下游采购不积极，需求趋弱。甲醇期价短期震荡走低，逢高介入空单为主
	动力煤	震荡	+	本周动力煤主力合约 ZC1805 先扬后抑，震荡偏强。现货方面，港口煤炭报价涨幅加快。受全国范围的雨雪寒潮天气影响，下游需求得到提振，并且影响了部分地区煤炭运输，盘面看涨情绪浓厚。但是有消息称，为了平抑煤价，煤炭协会组织开会并且令某些大型煤企带头降价，市场对于政府调控手段较为忌惮，盘面开始有所走弱。短期内由于现货“探顶”，盘面 640 天花板也压力较大，建议多单平仓，暂时观望为主
	橡胶	震荡	+	本周沪胶继续以横盘走势为主，临近周末有所走高。据汽车工业协会统计，2017 年全年汽车产量达到 2901.5 万辆，较上年增加了 3.2%，增幅较 2016 年有所下降。考虑到税收优惠对于小排量乘用车的刺激作用逐渐消失，这部分需求已经提前释放，未来这类车型的销量短期内恐难继续增长。此外，国内经济增速可能放缓的预期对于商用车的需求前景也不宜过于乐观，重卡销售在连续两年高增长之后增幅放缓也是大概率事件。这样，2018 年国内汽车销量预期增速可能降为 3%。而且，一般上半年国内汽车生产呈逐月下降的趋势，直到 7、8 月份见底。加上 2 月份春节假期的影响，预计在一季度橡胶库存消化较为缓慢，所以近期胶价可能不会出现连续上涨的行情
	沥青	震荡	+	今日东北地区沥青价格上涨，其他地区价格持稳。南方地区道路施工接近完工，沥青需求下滑。长三角地区部分炼厂下调价格以刺激出货。西北地区用户采购热情高涨，带动库存下降。东北地区焦化及船燃市场需求向好，炼厂出货量增加，库存处于低位。山东地区期现商入场备货，炼厂出货得到支撑。盘面上，受近期原油价格上涨影响，本周沥青主力 1806 合约小幅上涨，受制于现货低迷，预计期价进一步上行空间有限
农林产品	豆类	震荡	+	外盘：美豆周四连续第四日下跌，触及四个月新低，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，报告前调整头寸。USDA 将于本周日凌晨 1 点公布 1 月供需报告，分析师预期美国农业部将上调美豆期末库存和巴西大豆产量，美豆期末库存

			<p>目前市场预计为 4.72 亿蒲式耳，12 月报告为 4.45 亿蒲式耳，巴西大豆产量市场预估为 1.1027 亿吨，12 月预估 1.08 亿吨，近期巴西多家分析机构上调巴西大豆产量，短期受报告影响呈现弱势，关注报告情况。</p> <p>国内：原料供应充裕，环保限产影响大豆压榨节奏，豆粕方面，沿海豆粕价格 2830-2890 元/吨一线，较昨日跌 10-30 元/吨，油厂豆粕库存微降至 87 万吨，仍处于高位水平，近期外盘受报告影响呈现弱势或拖累国内豆粕；豆油方面，沿海一级豆油主流价位在 5600-5700 元/吨，跌幅在 30-70 元/吨，目前国内豆油商业库存为 161 万吨，今天国储菜油抛 5.3 万吨，成交率为 99.97%，菜油成交依然火爆，不过国储菜油出库仍需时间，MPOB 报告显示马棕 12 月升至 273 万吨，高于市场预期，MPOB 报告叠加 USDA 报告偏空预期施压豆油市场，不过春节油脂消费旺季以及下游备货依然对价格有支撑，利空兑现后或延续反弹。操作方面 USDA 报告前谨慎操作</p>
棕榈油	震荡	+	<p>棕榈油 1805 震荡调整，马棕油出口关税下调后期关注出口进一步改善程度，市场忧虑产量回落节奏偏弱供应庞大，周五晚 USDA 供需报告公布预期偏利空油料也令市场提前反应，关注利空出尽，及与市场预期的对比。现货跟随变化，库存略回升，国内棕油 1805 仍在整理，但因绝对位置偏低调整有限，等待 USDA 供需报告利空出尽</p>
白糖	震荡	+	<p>本周食糖进入盘整模式，前期下跌走势或暂告一段落。12 月份产销数据相对偏空，尽管产量同比增幅有限，但销售进度则明显落后于往年。在陈糖结转同比下降的情况下，新糖销售迟缓或预示需求减弱。一般地，元旦、春节都是食糖消费旺季，若此时销售形势不佳，那么供应压力将向后推移。所以，应密切关注 1 月中下旬的销售进度，这对于整个上半年的糖价走势可能都有指引作用。前期南方低温天气逐渐结束，食糖生产也恢复正轨，关注本月末食糖累计产量能否达到 450 万吨，如果超过此数则年度总产量达到预期的 1020 万吨应无问题，否则将难以实现年度预期</p>
菜类	震荡	+	<p>由于南美作物天气预报改善，美豆、美豆粕及美油出现下跌，受此影响，国内菜粕和菜油震荡下滑。目前国内菜粕胀库，季节性需求淡季，使得菜粕仍处于下行通道，短期内仍偏弱震荡，期价受美盘影响明显。菜油方面，临近春节，企业备货需求旺盛，提振菜油现货价格，但另一方面目前国内油脂库存庞大，豆油替代性明显，菜油现货上行有限</p>
棉花、棉纱	震荡	+	<p>受助于国际棉价大涨，郑棉今日突破 15500 压力位，收涨 165 或 1.08%。截止收盘，ICE 棉价仍加速上涨，站稳 80 上冲 90，因周四公布的美棉出口超预期，且市场预测 USDA 供需报告将调增美棉出口，供需格局进一步改善。在国际棉价带动下，郑棉夜盘或将继续跟涨，但国内基本面偏弱仍将制约郑棉上涨空间，并且郑棉受外盘影响多表现为跟跌下行幅度高于跟涨上行幅度，ICE 高棉价面临资金回撤风险，投资者应谨慎跟涨，谨防高位回落风险。投资策略：观望或短线操作</p>

## 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