



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 3 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

豆粕白糖期权

豆粕主力 M1809 大幅冲高回落，收涨 0.16% 成交量减小持仓量增加。豆粕期权总持仓量达到 41.44 万手，整体较之前减小 9590 手。全天成交量共 13.25 万手，成交量与上一交易日减小。05 合约持仓减小 4824 手，其中看涨减持 5798 手，看跌增持 974 手，09 看涨减持 3944 手，看跌减持 2578 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 18.22 万手，看跌期权总持仓量 23.21 万手，持仓量 PCR 值 1.27，变动不大。隐含波动率仍在高位。操作上豆粕期货放量新高，M1809-P-2700 空头持有。

白糖 SR805 继续弱势震荡收跌 0.09%，成交量持仓量均减小。期权总持仓量 12.90 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 1.69 万手，成交量较前日活跃度变动不大。总的合约持仓量 PCR 值 0.48 小幅减小。从期权成交持仓变化看，09 合约看涨看跌均增持，增持相差不大。操作上，09 宽跨式空头持有。（彭鲸桥）

股指期货

周一，沪指冲高回落，上证指数跌 0.18%，创业板跌 0.01%，两市成交量放大，创业板成交量接近前高。盘面上军工、餐饮旅游、TMT 块领涨，银行、白马继续领跌市场。期指方面，三大期指贴水扩大，远月合约贴水扩大幅度较小。期指总持仓增加，目前总持仓 105558 手，较前日增加 2891 手。合并当月和次月合约看，IFIH 成交量持仓量大幅增加，IC 成交量下滑，持仓量增加。从股指期货主力合约前 20 持仓来看，三大合约多空均增持，IFIC 多头增持更多，IH 空头增持更多。

消息面上，中国 3 月财新制造业 PMI 创四个月新低。中财委第一次会议：以结构性去杠杆为基本思路，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。媒体：特朗普将于本周公布向中国征税商品清单。

昨日沪指小幅高开，盘中风格几经反转，沪指冲击 3200 点受阻。期货方面，三大合约近月合约贴水扩大，总持仓继续增加，市场仍然谨慎。周一中美贸易紧张态势升级，美国股市暴跌，今日亚太市场开盘大幅低开，建议投资者减多，近期以日内策略为主。（彭鲸桥）

贵金属期货

因此前中国对贸易战的应对，致使市场避险情绪持续升高，美股等风险资产继续下跌，贵金属得到支撑。目前，美元仍在 90 关口徘徊，后续仍有一定回落压力，但贸易战进展仍需关注，贵金属走势不明朗，以观望为主，今日关注美国 3 月制造业 PMI 数据。沪金 1806 区间 271-276 元/克，沪银 1806 区间 3600-3700 元/克。

操作上，沪金 1806 与沪银 1806 建议空仓观望。（江露）



沪铜期货

宏观面，隔夜受中方公布首批美进口品加关税清单影响，美国股市及原油价格大幅下挫打压商品市场情绪，因国外复活节原因，LME 外盘交易所继续暂停交易。国内方面，3 月财新制造业 PMI 不及预期，创四个月新低。沪铜 1805 收涨 0.14%，报 50350 元/吨；沪铝 1805 收涨 1.23%，报 14030 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，昨日国内现货端贴水收窄至 50-120 元/吨左右，反映出下游市场逢低接货，技术上，短期铜价在 49000-50000 附近区域受到较强支撑。操作上，沪铜 1805 合约可考虑轻仓逢低买入为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，隔夜受中方公布首批美进口品加关税清单影响，美国股市及原油价格大幅下挫打压商品市场情绪，因国外复活节原因，LME 外盘交易所继续暂停交易。国内方面，3 月财新制造业 PMI 不及预期，创四个月新低。沪铜 1805 收涨 0.14%，报 50350 元/吨；沪铝 1805 收涨 1.23%，报 14030 元/吨。基本面分品种看，4 月 2 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：8 地铝锭库存合计 222.7 万吨环比上周四减少 1.6 万吨。国内铝社会库存下滑反映出下游消费端继续回暖，铝供需结构呈现改善，加之目前铝价触及成本区域，将导致新增产能投放增速放缓，短期铝价震荡走高概率较大。操作上，沪铝 1805 合约可考虑轻仓逢低买入为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，受中方此前公布的贸易减让清单的影响，美股续跌，市场略显悲观。供给端，镍矿港口库存触底回升，镍矿供给料将逐渐宽松。需求端，下游需求仍然较弱，不锈钢价格近期的持续下跌对镍价形成拖累。总的来说，目前宏观面与基本面均呈现偏空，镍价仍有回落压力，区间 97000-102000。

操作上，沪镍 1807 建议观望，也可考虑区间高点附近轻仓短空操作。（江露）

铁矿石期货

铁矿石港口现货价格稳中有涨，但库存压力仍然较大，然而钢厂开工率上升，表明钢厂已经陆续复产，但是中美贸易战持续发酵，铁矿石将会承压，短期铁矿石震荡运行的可能性较大。操作：I1805 合约建议在 440-460 区间高抛低吸，向下有效跌破 440 多单止损。（张贵川）

螺纹钢期货

两会结束后，建材下游需求逐渐恢复，螺纹库存去化速率加快，市场对中美贸易之争由之前的过度悲观回归理性；供给端钢厂仍有生产动力，叠加前期的高库存基数，目前仍不宜对螺纹近期走势太过乐观。RB1805 合约建议在 3650-3780 区间高抛低吸，有效跌破 3650 止损。（张贵川）

热卷期货

环保限产解除，高炉开工回升已是大势所趋，热卷供给将有所增加；需求端采购恢复并保持平稳，库



存总量持续下降，叠加螺卷利润趋于收敛，铁水流向不会对热卷造成太大影响，近期热卷或将延续上行趋势。HC1805 合约建议在 3730-3850 区间高抛低吸，有效跌破 3730 止损。（张贵川）

焦炭期货

焦炭现货价格部分地区仍有所下跌，从焦化厂开工情况看，因利润收缩而主动限产的可能性不大，焦炭库存压力仍然较大，而随着高炉开工率的持续上行，加之终端需求逐步复苏，焦炭需求将有明显改善，短期来看，焦炭震荡概率较大。操作：J1805 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤期货

进口焦煤有所下跌，大部分地区焦企开工率上升，焦煤需求进一步改善，而焦化厂库存持续下行，供给端无压力，另一方面，焦煤供给缺口有所显现，然而中美贸易战持续发酵，后期不确定性增加，综合来看短期焦煤将维持运行。操作：JM1805 合约建议前期多单止盈，无单暂且观望。（张贵川）

动力煤期货

供暖季结束后，下游需求始终维持较弱状态，而电厂库存处于高位，市场煤需求惨淡；且尽管动力煤自身属性决定其受贸易战影响有限，但贸易战仍旧在全球市场催生出避险情绪，利空大宗商品。总体来看，郑煤趋势性反弹仍不具备支撑，预计后市仍将维持震荡偏弱走势。

操作上：05 合约空单可继续持有；未入场者建议观望为主，不宜盲目追空或激进抄底。（张贵川）

聚烯烃期货

投资者对贸易争端的担忧加剧，美国股市下跌拖累油价，美元汇率增强以及俄罗斯原油产量增加也打压市场气氛，国际油价大幅下跌。基本面，4 月计划检修装置较多，或对行情有所支撑，市场成交略有好转，但整体库存仍处于高位水平。原油大跌，聚烯烃或低开，整体来看，短期聚烯烃或以震荡为主。建议继续关注下游需求以及宏观风险情况。

操作上，建议 L1805/PP1805 暂且观望。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，外媒报道称，沙特计划下调亚洲地区原油售价，以反映中东基准迪拜油价的下跌；另一方面，尽管俄罗斯依然遵循减产协议，但该国 3 月原油产量环比从 2 月的 1095 万桶/日小幅上升至 1097 万桶/日。此外，中国政府宣布对 128 项美国产品征收至多 25% 关税，这令中美这两个世界最大经济体的贸易争端进一步深化，避险情绪急升令原油承压。综合看，中美贸易战升级同时俄罗斯原油产量提高，令原油承压回落。沥青方面，国际油价持续高位，沥青生产利润不佳，上游炼厂库存偏低支撑沥青价格；华南西南地区随着气温回暖，终端需求逐步提升。

操作上，SC1809 多单有效跌破 400 元/桶止损；bu1806 背靠 2800 元/吨逢低做多，止损设在 2760 元/



吨附近。(李彦杰)

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周一收市价 182.3 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 5081 手至 74245 手，空头持仓增加 3598 手至 101849 手。橡胶 1809 合约周一晚间 上涨 15 元至 11570 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

操作策略：橡胶 1809 宽幅震荡，MACD 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 12000。(胡丁)

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周一主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 11171 手至 295138 手，空头持仓增加 5524 手至 336942 手。PTA1809 合约周一晚间下跌 24 元至 5430 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，成交量放大。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 5550。(胡丁)

玉米类期货

今日玉米现货价格稳中偏弱，锦州港收购价 1790-1800 元/吨，保持平稳，山东地区深加工主流收购价 1910 元/吨左右，较昨日跌 10 元/吨左右。

临储传言四起，官方尚未有正式公告，相关信息谨慎对待。在临储拍卖预期之下，贸易商陆续出售手中货源，收购企业收购节奏保持。

期货方面，临储压力未兑现之前，1805 整体仍然较弱，1809 合约受临储压制，稳中偏弱。

淀粉价格随玉米调整，昨日华北地区主流价格 2490-2550 元/吨，继续下调；东北地区报价以 2300 元/吨为主，保持平稳。淀粉开工率继续恢复，达到 78.99%，上周末库存微幅增加，加之玉米收购价格回落，价格转为弱势。

期货盘面上，玉米弱势情况下，淀粉易跌难涨，1809 合约上方压力 2150。(田亚雄)

白糖期货

国内主产区白糖售价稳定中走低。广西产区报价 5690-5880 元/吨，价格较上周持稳；云南产区报价 5520-5530 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。周一大部分销区价格稳定，川渝贵地区价格小幅下跌。

郑糖 809 合约收涨，增仓 2558 手，总持仓量为 36.3 万手。夜盘小幅波动，收于 5568。美糖底部反弹，收涨于 12.49。

809 合约一方面面临夏季旺季需求提振；另一方面，国际偏空格局刺激着进口和走私，进口配额尚未发放及抛储的可能性仍使空头有机可趁，预计多空交织，震荡继续，建议短期于 5500-5700 高抛低吸。(牟启翠)



棉花期货

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.51 万吨，成交率为 50.18%，平均成交价格折 3128 为 15464 元/吨，其中，新疆棉挂牌 1.07 万吨，成交率 100%，地产棉成交略有好转。

周一现货市场籽棉、皮棉报价稳定，少数区域涨跌互现。周一郑棉 809 合约宽幅震荡收出长上影线，小幅收跌，增仓 8238 手，总持仓量为 26.9 万手。夜盘维持低位震荡，收于 15265。美棉周一收于 81.03。

在抛储及产销缺口的背景下，多空博弈可能继续维持。此外，下游纺织行业库存天数较高，打击生产积极性从而影响用棉需求，加上化工纤维价格走低，短期郑棉难以走高，建议观望为主。（田亚雄）

鸡蛋期货

清明节前鸡蛋消费一般，蛋价稳中有落，北京主流价格 3.22 元/斤，保持稳定，山东曹县到户价 2.9 元/斤，下跌 0.03 元，辽宁朝阳 2.97 元/斤，稳定。

鸡蛋现货价格依旧低迷，市场等待五一、端午等后续节日的刺激。当前在产蛋鸡存栏处于逐渐上升的状态，整体供应逐渐宽松。远月 1809 合约连续两日向上反弹，在合约低点之后，呈现技术性回调。（田亚雄）

豆类期货

隔夜受供应充足及美国与中国间贸易紧张关系加剧的忧虑拖累，大豆冲高回落，其中 CBOT 美豆 5 月合约收低 9.25 美分，报收 1035.5 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收高 14 点至 3763 元/吨；豆粕 09 合约收低 18 点至 3153 元/吨。近期补贴政策利多影响及中美贸易问题，提振国产大豆价格，后期关注今年播种面积情况。昨日中国宣布对原产美国 7 类 128 项进口商品中止关税减让义务，猪肉及制品加征关税税率为 25%。中美贸易战不确定性较大，若不能顺利解决，波及到大豆将提振豆粕大涨，做空需谨慎，且上周大豆压榨量降至 148 万吨周比降幅 10%，豆粕维持偏强震荡。但当前油厂压榨利润丰厚每吨在 132-290 元，导致大量进口大豆，估计二季度到港高达 2760 万吨（同比增 6.69%），不支持豆粕连续大涨，追高谨慎。建议前期多头逢高适量减仓，待回调后考虑做多，已经补足库存的贸易商暂可观望。（牟启翠）

油脂类期货

在中国宣布对包括猪肉、乙醇在内的 128 种美国商品加征关税后，市场对中美贸易战的忧虑再度升温。受此情绪打压，隔夜股市及商品大跌，美豆及原油亦未能幸免。在外围油脂市场大跌拖累下，昨夜油脂出现向下调整，但受国内大豆压榨偏低及马盘走强支撑，表现相对坚挺。鉴于贸易战炒作反复，行情波动随之加剧，建议单边操作暂时观望。而在美豆种植面积缩减及马棕产量仍有上调潜力的情况下，价差套利仍可关注 9 月豆棕扩，入场点 700-750 附近，跌破 650 止损。（田亚雄）



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com