

中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 4 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市低位震荡，上证指数跌 0.84%，创业板跌 1.46%，两市成交量萎缩。盘面上能源设备、农林牧渔、反关税概念表现较好，周期、TMT 领跌市场。期指方面，三大期指贴水收敛。期指总持仓减少，目前总持仓 105160 手，较前日减少 398 手。合并当月和次月合约看，IC 成交量持仓量增加。从股指期货主力合约前 20 持仓来看，IFIC 多空增持，IC 多头增持更多，IF 空头增持更多，IH 多头减持明显。

消息面上，中刘鹤：牢固树立“四个意识”，扎实做好科技改革发展工作。中国央行工作论文称负利率应该成为正常货币政策工具。中美贸易战愈演愈烈。

昨日贸易战升级，市场受此影响全线低开后低位震荡。期货方面，三大合约近月合约收敛，总持仓小幅减少，有节前离场的现象。美股三大股指反弹，港股午后则由跌转涨，恒生指数收盘涨 0.3%，国企指数涨逾 1%，建议投资者短多，不建议持仓过节。（彭鲸桥）

贵金属期货

美股回暖，市场风险偏好有所上升，并且欧元区制造业 PMI 连续三个月回落，拖累欧元，助推美元，使得贵金属有所回落。但美国方面公布了中国产品关税清单，中方称将予以同等力度、同等规模的反击，此举或将再度助推市场避险情绪，需持续关注进展。目前，贵金属走势不明朗，不确定性较多，谨慎为主。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，美国公布“500 亿美元”加税建议清单，利空情绪有一定释放，美股反弹，有色板块维持震荡走势。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.03%，报 6810.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.35%，报 1998.0 美元/吨。国内方面，中国驻美大使馆表示中方将立即诉诸世贸组织争端解决机制，并对美国产品采取同等力度、同等规模的对称措施，隔夜国内铜铝维持震荡走势。沪铜 1805 收涨 0.08%，报 50430 元/吨；沪铝 1805 收跌 0.25%，报 14015 元/吨。基本面分品种看，昨日国内现货端小幅升水 20-100 元/吨，反映出现货价格保持坚挺，技术上，短期铜价在 49000-50000 附近区域受到较强支撑。总体而言，宏观面多空交织，基本面偏多，鉴于国内清明假期将至，建议多看少动。操作上，沪铜 1805 合约轻仓短多为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，美国公布“500 亿美元”加税建议清单，利空情绪有一定释放，美股反弹，有色板块维持震荡走势。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.03%，报 6810.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.35%，报 1998.0 美元/吨。国内方面，中国驻美大使馆表示中方将立即诉诸世贸组织争端解决机制，并对美国产品采取同等力度、同等规模的对等措施，隔夜国内铜铝维持震荡走势。沪铜 1805 收涨 0.08%，报 50430 元/吨；沪铝 1805 收跌 0.25%，报 14015 元/吨。基本面分品种看，近期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，短期铝价震荡走强概率较大。总体而言，宏观面多空交织，基本面偏多，鉴于国内清明假期将至，建议多看少动。操作上，沪铝 1805 合约轻仓短多为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国公布对中国产品的关税清单，中国反击措施公布在即，市场情绪较为敏感。基本面，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，叠加河北地区环保升级压力，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 合约建议暂且观望。（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 合约与 RB1810 合约建议暂且观望。（张贵川）

热卷期货

环保限产解除，高炉开工率的回升对热卷供给端影响十分有限；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，铁水流向对热卷影响不大，但中美贸易之争可能会拖累热卷继续上行。HC1805 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦炭期货

焦炭现货价格维持稳定，部分焦企已经出现亏损，有主动减产止损情况，而高炉复产并未带来明显的

焦炭需求增量，钢厂多以刚需采购为主，有继续压价的意愿，焦炭维持震荡的可能性较大。操作：J1805 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤期货

各地焦煤陆续走跌，山西地区煤矿复产节奏加快，供给充裕，高硫资源承压下行，下游焦企开工率仍高，对焦煤需求稳定，但是焦企因亏损减产迹象显现，叠加中美贸易战升级，缩合而言焦煤或承压偏弱运行。操作：JM1805 合约建议 1250-1290 区间逢高做空，上方突破 1300 空单止损。（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

美国股市上涨，欧佩克和非欧佩克产油国可能要建立新的合作方式，加上 API 数据显示美国原油库存减少，国际油价反弹。基本面，石化纷纷上调出厂价，同时，4 月计划检修装置较多，或对行情有所支撑，市场心态受到一定提振。技术上，L/PP1805 逐渐移仓至 1809 合约，日线 MACD 红柱变长。建议继续关注库存去化速度以及宏观风险情况。

操作上，建议 L1809/PP1809 暂且观望，激进者可考虑分别在 9100 和 8700 附近轻仓试多。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，外媒报道，受委内瑞拉产量降低影响欧佩克三月原油产量下降 17 万桶/日至 3204 万桶/日，降至年内新低，同时石油航运跟踪公司 Kpler 表示，欧佩克 3 月原油出口下降 36.1 万桶/日至 2623 万桶/日，其中沙特石油出口减少 1 万桶/日至 709.6 万桶/日。API 公布数据显示，截至 3 月 30 日当周，美国原油库存减少 328 万桶，与市场预期的增加 166.7 万桶大相径庭，库欣原油库存增加 405.8 万桶。综合看，OPEC 产量与出口或将同步下降，同时美国 API 原油库存减少，对原油形成利好推动。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 多单止损设在 2760 元/吨附近。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 180.7 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 4683 手至 77879 手，空头持仓增加 4151 手至 106000 手。橡胶 1809 合约周二晚间 下跌 60 元至 11410 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅回调，成交量放大。

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

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 9980 手至 303945 手，空头持仓增加 9460 手至 341307 手。PTA1809 合约周二晚间上涨 6 元至 5438 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

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 1780 元/吨，下降 10 元/吨，山东地区深加工主流收购价 1910 元/吨左右，微幅向下调整。

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，现货价格偏弱。

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。

淀粉价格持续调整，昨日华北地区主流价格 2480-2550 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 5680-5880 元/吨，云南产区报价 5510-5520 元/吨，均较周一下跌 10 元/吨。周二大部分销区价格出现下跌，终端企业按需采购，商家随行就市出货。

周二郑糖 809 合约高开低走，增仓 17144 手，总持仓量为 38 万手。夜盘跌势继续，收于 5533。美糖小幅收涨于 12.45。

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

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.62 万吨，成交率为 54.15%，平均成交价格折 3128 为 15398 元/吨，其中，新疆棉挂牌 1 万吨，成交率 100%。

周二现货市场籽棉、皮棉报价止跌企稳。周二郑棉 809 合约跌势暂止于 15200，小幅收跌，增仓 13822

手，总持仓量为 28.3 万手。夜盘下探 15200 支撑位，收跌于 15190。美棉周二收涨于 82.05。

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，继续关注轮出内地棉成交率，若有明显好转可低位入场布局多单。（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 2.86 元/斤，下跌 0.04 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。在前期连续下跌之后，近远月合约均有向上调整，在现货价格的压制下，期价大幅反弹仍需等待。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国中部地区天气寒冷多雨，令人担忧春播耽搁，大豆小幅反弹，其中 CBOT 美豆 5 月合约收高 2.5 美分，报收 1038 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收高 15 点至 3791 元/吨；豆粕 09 合约收高 11 点至 3166 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。当前阿根廷大豆减产已成定局，加上新季美豆种植面积预计下滑，全球供应收紧趋势加强，大豆价格中期易涨难跌走势。由于压榨利润好，第二季度大豆到港量庞大，且终端需求回暖不明显，基本面仍不支持豆粕现货价格大涨。远期合约升水走强主要是贸易战影响，但若中美谈判顺利，贸易战担忧消退后的回调风险。

建议清明假临近，减仓控制仓位；豆一 05 合约多单在 3740 上方适当减仓，空仓观望；豆粕 09 合约空仓背靠 3130 附近适量做多，破 3100 止损。（牟启翠）

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