



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年4月9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 再度大幅冲高，收涨 1.96%，成交量持仓量增加。豆粕期权总持仓量达到 39.43 万手，整体较之前减小 1.94 万手。全天成交量共 14.96 万手，成交量与上一交易日增加。05 合约持仓减小 2.02 万手，其中看涨减持 7754 手，看跌增持 12418 手，09 看涨增持 22 手，看跌增持 986 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 17.19 万手，看跌期权总持仓量 22.24 万手，持仓量 PCR 值 1.29，变动不大。隐含波动率仍在高位，且假期贸易战继续发酵，事件刺激下，M1809-P-2700 空头持有。

白糖 SR809 继续弱势震荡收涨 0.22%，成交量持仓量均减小。期权总持仓量 13.44 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 1.78 万手，成交量较前日活跃度变动不大。总的合约持仓量 PCR 值 0.49 小幅减小。从期权成交持仓变化看，09 合约看涨看跌均增持，看涨增持较大。操作上，09 宽跨式空头持有。（彭鲸桥）

贵金属期货

清明假日期间，特朗普表示下令美国贸易代表对中国进口商品加征更多关税，或涉及金额 1000 亿美元，中方强硬回击，市场情绪波动较大。此外，美国 3 月非农数据大幅低于预期，3 月非农就业人口仅增 10.3 万，预期 18.5 万，前值 32.6 万，使得美元亦有承压。近期影响贵金属的主线仍然是贸易战，特朗普态度摇摆不定，仍有较大的不确定性因素，美元受偏弱的经济数据影响仍有下行空间，近期可采取谨慎偏多的思路进行短线操作。沪金 1806 区间 272-277 元/克，沪银 1806 区间 3600-3700 元/克。

操作上，沪金 1806 与沪银 1806 可考虑在区间低点轻仓短多，突破区间止损。（江露）

沪铜期货

宏观面，上周贸易战恐慌情绪加剧，美股原油表现弱势，但周末特朗普发推特释放鸽派言论，市场悲观情绪将得到修复。截止上周五，伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.94%，报 6754.5 美元/吨；3 月期铝收涨 2.34%，报 2054.0 美元/吨。国内方面，清明期间，内盘休市两日，宏观数据方面，中国外储重回升势，3 月增至 3.143 万亿美元。截止 4 月 4 日，沪铜 1805 收跌 0.22%，报 50280 元/吨；沪铝 1805 收 0.28%，报 14010 元/吨。基本面分品种看，智利国营铜业公司 Codelco 旗下 Radomir Tomic 铜矿劳资谈判已达成，罢工风险解除。近期 LME 铜库存有所下滑，国内铜库存维持在 30 万吨，现货方面，LME 贴水收窄至 35 美元/吨以内，国内现货端贴水转升水，据 SMM 了解，上海地区现货电解铜贴水转为升水主因当前现货市场继续在处理税率下降问题。技术上，短期铜价在 49000-50000 附近区域存支撑，不宜过分看空。总体而言，目前中美贸易摩擦降温，市场情绪或将回暖，基本面呈现利多略占优势，短期轻仓短多操作为主。操作上，沪铜 1806 合约可考虑轻仓短多为主，仓位 5% 以内，并设置好止损。（江露）



沪铝期货

宏观面，上周贸易战恐慌情绪加剧，美股原油表现弱势，但周末特朗普发推特释放鸽派言论，市场悲观情绪将得到修复。截止上周五，伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.94%，报 6754.5 美元/吨；3 月期铝收涨 2.34%，报 2054.0 美元/吨。国内方面，清明期间，内盘休市两日，宏观数据方面，中国外储重回升势，3 月增至 3.143 万亿美元。截止 4 月 4 日，沪铜 1805 收跌 0.22%，报 50280 元/吨；沪铝 1805 收 0.28%，报 14010 元/吨。基本面分品种看，消息面，美国财政部 4 月 6 日宣布，将对包括全球第二大铝生产商俄罗斯铝业联合公司和该公司主席德里帕斯卡实施制裁，受该消息刺激伦铝急速拉涨。国内方面，短期社会库存下降反映出下游消费端继续回暖，鉴于清明假期伦铝强势反弹，今日沪铝补涨概率较大。总体而言，目前中美贸易摩擦降温，市场情绪或将回暖，基本面呈现利多略占优势，短期轻仓短多操作为主。操作上，沪铝 1806 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，清明假日期间特朗普声称将考虑对中国进口商品加征更多关税，或涉及金额 1000 亿美元，中国方面强硬反击，使得市场情绪波动较大。此外，美国方面 3 月非农数据不及预期，令美元承压，商品市场略有支撑。基本面，供给端，镍矿港口库存触底回升，镍矿供应料将宽松。需求端，下游需求仍然较弱，不锈钢库存仍处高位，不锈钢价格下跌对镍价形成拖累。总的来说，目前宏观面不确定性因素较大，基本面利空略占优势，预计镍价区间震荡，区间 97000-103000。

操作上，沪镍 1807 暂观望。（江露）

铁矿石期货

铁矿石大部分港口现货价格有所下跌，虽然英美资源集团旗下位于巴西的 Minas-Rio 矿暂停开采和运输 90 天，但是国内进口量仍然较大，库存持续增加，不足以对供给端产生明显影响，而贸易战的升级对铁矿石形成利空，但终端消费将在本月充分释放，铁矿石底部仍有支撑。操作：I1809 合约建议暂且观望为主。（张贵川）

螺纹钢期货

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。RB1810 合约建议在 3300-3470 区间高抛低吸，有效跌破 3300 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，但螺纹价格的变动仍将对热卷价格造成较大的不确定性，后期还应关注螺纹。HC1810 合约建议在 3400-3580 区间高抛低吸，有效跌破 3400 止损。（张贵川）



焦炭期货

部分地区现货价格仍有所下跌，钢厂第四轮提降已基本落实，主流市场累计降 250 元/吨，焦企开工率上升，目前走货顺畅，库存有小幅回落，焦企基本无利润，挺价意愿强烈，因此下方支撑较强。操作：J1805 合约建议 1850-1900 区间高抛低吸，下方跌破 1850 多单止损。（张贵川）

焦煤期货

焦企目前利润收缩，因而对原料谨慎小订单采购，保持低库存，焦企开工率有所上升，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，综合来看短期焦煤将维持偏强运行。操作：JM1805 合约建议在 1290 附近逢低做多，下方跌破 1280 多单止损。（张贵川）

动力煤期货

一方面，电厂库存处于高位，市场煤压力仍大，不过节前电厂日耗突升至 69 万端，若能进一步上升，则有望改变未来供需状况；另一方面，尽管动力煤自身属性决定其受贸易战影响有限，但中美双方目前各自出招，贸易战在全球市场催生出避险情绪，整体利空工业品。总体来看，郑煤短期内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）

原油沥青期货

消息面上，在美国总统特朗普宣布对中国加征千亿美元关税之后，中国商务部就中美贸易问题召开新闻发布会，如果美国公布 1000 亿美元的清单，中国将立刻反击，中美贸易争端急剧升温。美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 4 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 座至 808 座，过去四周内有三周录得增长，且创 2015 年 3 月以来新高，也是近两月最大单周增幅，去年同期美国石油活跃钻井数为 672 座。综合看，中美贸易局势升级令市场风险情绪遭受打压，同时美国钻井数大幅增加也加重市场对美国原油产量的担忧情绪。沥青方面，原油价格回落，加之沥青贸易商库存偏高，且随着开工炼厂的增多，沥青供应处于增加趋势，对沥青市场带来利空。

操作上，SC1809 日内背靠 405 元/桶轻仓逢高做空，止损设在 410 元/桶附近；bu1806 背靠 2800 元/吨逢高做空，止损设在 2840 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)期胶主力合约周五收市价 179.3 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 3886 手至 81658 手，空头持仓增加 4912 手至 110887 手。橡胶 1809 合约周三下跌 130 元至 11340 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅回调，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 周三主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 5257 手至 307391 手，空头持仓增加 11038 手至 352323 手。PTA1809 合约周三下跌 34 元至 5398 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 5500。（胡丁）

玉米类期货

今日玉米现货价格稳定，锦州港收购价 1790-1800 元/吨，回升 10 元/吨，山东地区深加工主流收购价 1900 元/吨左右，继续向下调整。

临储拍卖敲定，4 月 12-13 日参拍约 700 万吨。中美贸易摩擦升级，中国对美牛肉、猪肉、玉米、高粱、大豆等加征关税，间接利好国内玉米。

期货方面，利空与利多因素齐聚。消费支撑加上贸易争端推动，玉米底部支撑良好。临储拍卖时间提前，参拍量较大，此外，新季种植面积必然扩大，玉米下行压力仍存。短期仍建议观望为主，激进投资者可选择多远空近策略。

（田亚雄）

白糖期货

国内主产区白糖售价较节前稳定中走低。广西产区报价 5660-5880 元/吨，云南产区报价 5500-5510 元/吨，均较节前下跌 10 元/吨。周日部分销区小幅下跌，需求淡季终端企业按需采购，商家随行就市出货。

上周三郑糖 809 合约一度走低后回升，收于 5550，减仓 5910 手，总持仓量为 37.4 万手。上周五美糖低位震荡，收于 12.33。

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

中储棉周日挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.61 万吨，成交率为 53.61%，平均成交价格折 3128 为 15401 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.93 万吨，成交率 100%；内地棉成交率为 32.92%。

周日现货市场籽棉、皮棉报价稳定。上周三郑棉 809 合约下跌后于 15135 低位反弹，小幅收跌于 15240，增仓 14825 手，总持仓量为 29.8 万手。美棉受贸易战影响上周出现大幅涨跌，周五逐渐回暖，收涨至 82.69。



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，加上贸易战涉及美棉进口关税及纺织品出口，短期建议观望为主。继续关注贸易冲突进展及中储棉轮出内地棉成交率，若有明显好转可低位入场布局多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

清明节后蛋鸡谷底回升，北京主流价格 3.29 元/斤，涨 0.11 元，山东曹县到户价 3.03 元/斤，上涨 0.03 元，辽宁朝阳 2.97 元/斤，稳定。

蛋价企稳，上游豆粕价格面临大幅上涨，猪肉价格逐步稳定，鸡蛋期货大概率受支撑上行。逢低做多为宜。但当前存栏呈现上升趋势，后市消费情况仍不明朗，警惕风险。（田亚雄）

豆类期货

上周中美贸易冲突加剧，大豆大幅下挫后反弹，其中 CBOT 美豆 5 月合约收低 11 美分，报收 1033.75 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收高 68 点至 3844 元/吨；豆粕 09 合约收高 68 点至 3223 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。今日开盘后美豆保持强劲至 1045，间接证实贸易争端正逐步解决，结合上周四的强势出口，预期本月的农业部报告有望上调出口，而短线决定豆粕价格走势在中美贸易问题上。上周三中国宣布对美反制清单包含美国大豆，中美贸易战加剧，推动豆粕价格强势上涨。贸易战结果出来之前，国内豆粕价格难跌。但因豆粕价格涨幅过大，背离了基本面，一旦中美通过谈判解决了贸易战问题，则豆粕将面临较大的回落风险。近期豆粕维持偏强上行走势。最近几日油厂出现比较明显的库存积压甚至胀库，基差持续看跌，不建议转月。而下游接货不积极，贸易商即买及卖价格倒挂，建议建立在支撑位置一部分虚拟库存抵抗基差走弱的不利影响，并维持一定库存，没有库存的可随行就市关注 09 合约 3350 位置得失试单买入，不急于追高，豆一 05 合约多单逢高减仓，空仓观望，重视资金情绪的影响。（牟启翠）

油脂类期货

中美贸易争端在经历来回几个回合的口头激烈交锋后，昨日特朗普在推特上松口，称中美将就知识产权达成协议，中国将取消贸易壁垒，令市场重燃中美贸易争端通过谈判解决希望。目前来看美方在 6 月前将不会对中国商品加征关税，而中方征税清单虽包含大豆，但实施日期将视美国对我商品加征关税实施情况另行公布。6 月份之前双方将谈判博弈来决定走向。

美豆在经历周三的恐慌性下跌后继续反弹，基本收复失地。但在此期间，南美升贴水大涨约 70 美分，令大豆进口成本大增，在缺乏盘面指引下昨日国内油粕市场现货大涨二三百点，中美贸易争端利多预计在今日继续发酵。但对油脂而言，因其供应相对粕类充裕，且中美贸易战忧虑下原油大跌拖累其走势，上涨程度或不及此前预期。因贸易战炒作反复，且油脂供应相对充裕，油脂的单边买入操作存在较大风险，建议轻仓，亦可尝试确定性稍强的空油粕比套利、豆棕扩套利。（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