

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年4月10日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周一，两市冲高回落，上证指数涨 0.23%，创业板跌 0.29%，两市成交量萎缩。盘面上航天军工、钢铁、海南板块表现较好，农林牧渔、家电、独角兽概念领跌市场。期指方面，IFIH 贴水收敛，IH 当月合约回到升水，IC 贴水小幅扩大。期指总持仓增加，目前总持仓 105011 手，较前日增加 546 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，三大合约多头减持，IC 多头减持幅度最小。

消息面上，国务院层面推进金融数据统计，将为后续资管统计体系构建铺平道路。人民币急跌：离岸盘中跌超 200 点，在岸跌超 150 点。乐视网 Q1 预亏逾 3 亿元，新乐视智家将增资不超 30 亿。

昨日市场冲高回落，“博鳌”概念表现良好。期货方面，IH 回到升水，中美贸易局势的变化对股指的扰动较此前明显收敛，中期趋势不会有大的变化。4 月开始资金面表现宽松，但市场出现回调，除去贸易战的影响外，创业板盈利增速大幅下滑近期制约了部分个股表现。从目前的盘面来看，大盘股弱，中小盘股强的格局会是一种常态。可关注中小创龙头的表现，建议股指轻仓，或多 IC 空 IF 的组合。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

美国再次出手，对一批俄罗斯个人和实体进行制裁，被制裁的个人和企业将禁止和美国交易。受欧元打压，美元重回 90 下方，贵金属略有上涨。昨日欧央行行长德拉吉表示，预计欧元区经济将有强劲扩张；最近的股市下跌并没有对更广泛的金融环境产生重大影响；仍对通胀率中期内朝目标靠拢有信心。近期影响贵金属的主线仍然是贸易战，特朗普的决策仍有较大的不确定性，美元近期经济数据偏弱，美元仍有下行空间，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，FBI 突袭特朗普私人律师办公室，美股及商品市场情绪受到一定打压，但受欧元走强影响，美元指数跌破 90 关口，有色铜铝延续反弹态势。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.47%，报 6853.5 美元/吨；3 月期铝收涨 3.82%，报 2132.5 美元/吨。国内方面，中国外交部表示当前情况下中美双方不可能就贸易问题进行任何谈判，今日关注国内 3 月货币供应数据，市场预计将高于前值。沪铜 1805 收涨 0.72%，报 50690 元/吨；沪铝 1805 收涨 1.16%，报 14370 元/吨。基本面分品种看，消息面，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。昨日 LME 铜库存上升 1425 吨至 37.2

万吨，国内铜库存维持在 30 万吨以上，现货方面，LME 贴水扩大至 38-41 美元/吨，国内现货端维持升水状态，主因当前现货市场继续处理税率下降问题。技术上，短期铜价在 49000-50000 附近区域存支撑，不宜过分看空。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，FBI 突袭特朗普私人律师办公室，美股及商品市场情绪受到一定打压，但受欧元走强影响，美元指数跌破 90 关口，有色铜铝延续反弹态势。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.47%，报 6853.5 美元/吨；3 月期铝收涨 3.82%，报 2132.5 美元/吨。国内方面，中国外交部表示当前情况下中美双方不可能就贸易问题进行任何谈判，今日关注国内 3 月货币供应数据，市场预计将高于前值。沪铜 1805 收涨 0.72%，报 50690 元/吨；沪铝 1805 收涨 1.16%，报 14370 元/吨。基本面分品种看，消息面，受美国对全球第二大铝生产商俄罗斯铝业制裁消息影响，伦铝强势上行带动沪铝继续反弹，此外，鉴于目前国内社会库存继续下降以及现货端贴水收窄，下游消费呈现回暖态势，铝期价或继续反弹。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，美国财政部宣布对一批俄罗斯个人和实体进行制裁，俄铝也在其列，铝价上涨带动有色市场整体翻红。此外，受欧元打压，美元重回 90 下方，对商品市场亦有支撑。基本面，供给端，镍矿港口库存触底回升，菲律宾雨季即将结束，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，目前宏观面利多略占优势，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 建议观望，也可在区间内高抛低吸，仓位 5%以内，突破区间止损。（江露）

## 铁矿石期货

市场虽对原料的补库预期并不乐观，而库存见顶回落，贸易战出现缓和迹象，终端需求走强，铁矿石将震荡偏强运行的概率较大。操作：I1809 合约建议在 450 附近轻仓做多，下方止损位设在 445。（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 合约建议多单继续持有，有效跌破 3400 止盈。（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 合约建议多单继续持有，有效跌破 3520 止盈。（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，电厂库存仍处于高位，市场煤压力仍大，而电厂日耗回落至 63.6 万吨，未能进一步上升；另一方面，中美贸易争端仍存不确定性，投资者避险情绪仍在，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，或趁反弹轻仓空单，不宜重仓盲目追空或激进抄底。（张贵川）

## 聚烯烃期货

市场关注点放在日趋紧张的中东局势，欧美原油期货从上周跌势反弹，创两周来最大单日涨幅。市场对贸易战的担忧情绪有所缓解，利多工业品市场。基本面，虽然节后石化库存再次累积，但石化企业陆续调涨出厂价，货源成本支撑增强。另外，4 月检修装置较多，有利于缓解供给压力。建议继续关注库存去化速度以及宏观风险情况。

操作上，L1809/PP1809 可分别在 9150 和 8900 附近轻仓短线试多，回撤 100 点止损。（李彦杰）

## 原油沥青期货

消息面上，欧洲央行行长德拉基周一表示，股市今年的下滑并没有对欧元区的金融状况造成重大影响，使得欧元受到提振，同时 3 月英国房价涨幅超过预期，令市场感到鼓舞，非美货币走强对美元形成打压。当前市场重点转向中国博鳌论坛，市场对于中美贸易争端出现缓解表现乐观。此外，叙利亚及其主要盟友俄罗斯指责以色列周一在霍姆斯附近的叙利亚空军基地发动袭击，以及美国与伊朗局势也在影响油价。综合看，中美贸易局势缓解提振市场风险偏好，同时美元回落叠加中东紧张局势也对原油形成利好推动。沥青方面，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 日内在 400-405 元/桶区间逢低做多，有效跌破 400 元/桶止损；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

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周一收市价 182.0 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 3987 手至 85594 手，空头持仓增加 4943 手至 115830 手。橡胶 1809 合约周一晚间 上涨 40 元至 11455 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

美原油小幅反弹；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 10394 手至 317083 手，空头持仓增加 19772 手至 369221 手。PTA1809 合约周一晚间上涨 16 元至 5390 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，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 5500。（胡丁）

## 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，均保持不变。周一部分沿海销区小幅下跌，需求淡季终端企业按需采购，商家随行就市出货。

周一郑糖 809 合约高开低走，收出长下影线，增仓 7982 手，总持仓量为 38.2 万手。夜盘小幅走高收于 5568。美糖低位震荡收于 12.35。

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，建议短期观望。（牟启翠）

## 棉花期货

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.42 万吨，成交率为 47.49%，平均成交价格折 3128 为 15395 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.93 万吨，成交率 100%；内地棉成交率为 24.02%。

周一现货市场籽棉、皮棉报价稳定，部分地区出现上涨。昨日郑棉 809 合约受贸易战情绪缓和影响高开低走，减仓 1284 手，总持仓量为 29.7 万手，夜盘震荡收于 15295。美棉收于 82.84。

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）

## 豆类期货

隔夜因技术性买盘及达成新的出口交易，大豆反弹收高，其中 CBOT 美豆 5 月合约收高 13.25 美分，

报收于 1047 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收低 23 点至 3901 元/吨；豆粕 09 合约收低 11 点至 3329 元/吨。上周美豆强势出口，我们预期本月的农业部报告有望上调出口（然而市场预计是偏空的），关注北京时间周三 00:00 美国农业部公布月度供需报告。由于进口南美大豆升贴水报价大涨 60-70 美分，大豆进口成本大增，在南美减产及美豆出口转好背景下，豆粕仍维持震荡上行走势。但现货库存压力大，沿海豆粕总库存量 82.6 万吨，周增幅 6.75%，加上 4-6 月进口量在 2760 万吨，现货供应充裕，基差持续走弱。建议豆一 05 合约背靠 3890 短多，破 3870 止损；豆粕 09 合约背靠 3300 线适量做多，破 3270 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

[请参阅最后一页的重要声明](#)

## 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](http://www.cfc108.com)