



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 11 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

豆粕白糖期权

习主席博鳌论坛表态扩大开放，贸易战紧张情绪缓解，豆粕主力 M1809 再度大幅回落，收跌 2.28%，成交量持仓量均在高位。豆粕期权总持仓量达到 21.29 万手，整体较之前显著减小，主因 05 期权合约到期。全天成交量共 12.65 万手，成交量与上一交易日略微减小。05 到期，09 看涨增持 728 手，看跌增持 2698 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 8.71 万手，看跌期权总持仓量 12.58 万手，持仓量 PCR 值 1.44，继续增大。主力合约走低，隐含波动率回落，看跌空头持有。

白糖 SR809 震荡反弹 0.47%，成交量持仓量均放大。期权总持仓量 14.43 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 2.22 万手，成交量较前日活跃度增加。总的合约持仓量 PCR 值 0.46 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。隐含波动率近期有明显抬头迹象，不排除有较大力度的反弹出现，操作上，宽跨式空头平仓。（彭鲸桥）

股指期货

周二，权重股集体冲高，上证指数涨 1.66%，创业板跌 0.33%，两市成交量放大。盘面上银行金融、周期、家电爆发，农林牧渔、军工、海南板块回调。期指方面，IF 贴水小幅收敛，IC 当月合约贴水收敛明显。期指总持仓增加，目前总持仓 106047 手，较前日增加 1036 手。合并当月和次月合约看，三大合约成交量放大，IH 持仓增加，IF 持仓减少。从股指期货主力合约前 20 持仓来看，三大合约多空头减持，多头减持幅度更小。

消息面上，习近平博鳌演讲化干戈：主动扩大进口、促进贸易平衡。央行官员：切实加强虚拟货币监管，牢牢维护国家货币发行权。第一步加息 20 个基点！欧央行高官的这番话让欧元直线拉涨。

全球市场普遍上扬，早盘快速走高的港股午后继续上行，A 股权重股跟随发力。期货方面，三大合约贴水收敛较好，避险情绪明显缓和。习近平主席博鳌论坛讲话释放积极开放信号，贸易战情绪明显缓和，中国周边市场普遍收涨，操作上建议多单持有。（彭鲸桥）

贵金属期货

昨日中国国家主席习近平在博鳌论坛上倡导全球一体化，并称中国将进一步对外开放，贸易战紧张局势大幅降温，全球股市大涨，避险情绪减退。昨日欧洲央行管委诺沃特尼表示，欧洲央行可能在开始加息时将存款利率从 -0.4% 上调至 -0.2%，预计今年将结束购债，欧元上涨压制美元，贵金属价格略有抬升。总的来说，目前贸易战担忧仍在，特朗普方面仍有较大不确定性，但美元近期持续走弱将对贵金属形成支撑，仍以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，受中国主席习近平博鳌论坛讲话透露降低关税影响，市场对中美贸易担忧有望缓和，加之近期受美俄摩擦以及沙特暗示希望油价达 80 美元刺激原油大幅反弹，铜铝价格受到提振。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.68%，报 6968.5 美元/吨；3 月期铝收涨 3.68%，报 2211.0 美元/吨。国内方面，今日关注中国 3 月 CPI 和 PPI，市场预计将低于前值。沪铜 1805 收涨 1.06%，报 51320 元/吨；沪铝 1805 收涨 0.77%，报 14375 元/吨。基本面分品种看，昨日 LME 铜库存下滑 2650 吨至 36.9 万吨，国内现货端小幅升水 10-90 元/吨，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 附近区域受到较强支撑。操作上，沪铜 1806 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，受中国主席习近平博鳌论坛讲话透露降低关税影响，市场对中美贸易担忧有望缓和，加之近期受美俄摩擦以及沙特暗示希望油价达 80 美元刺激原油大幅反弹，铜铝价格受到提振。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.68%，报 6968.5 美元/吨；3 月期铝收涨 3.68%，报 2211.0 美元/吨。国内方面，今日关注中国 3 月 CPI 和 PPI，市场预计将低于前值。沪铜 1805 收涨 1.06%，报 51320 元/吨；沪铝 1805 收涨 0.77%，报 14375 元/吨。基本面分品种看，受美国对全球第二大铝生产商俄罗斯铝业制裁消息持续发酵，LME 决定自 4 月 17 日开始，限制使用俄罗斯铝业生产的铝，伦铝强势上行带动沪铝继续反弹，此外，当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，短期铝期价震荡偏强概率较大。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，中国国家主席习近平在博鳌论坛上表示中国将进一步扩大对外开放，贸易战紧张局势降温。此外，受欧元打压，美元继续走弱，对商品市场亦有支撑。基本面，供给端，印尼出口配额再度增加，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 98000-103000。

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

现货市场价格止跌回升，市场虽对原料的补库预期并不乐观，而库存见顶回落，中美贸易战缓和，终端需求逐步走强，铁矿石将震荡偏强运行的概率较大。操作：I1809 合约建议多单继续持有，无单暂且观望。（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 3430 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

国内焦炭市场现货价格基本持稳，虽有个别钢厂仍在提降，但并未执行，目前焦企基本无利润，挺价意愿强烈，因此下方支撑较强，综合来看，近期焦炭仍将震荡运行为主。操作：J1809 合约建议 1780-1820 区间高抛低吸，下方跌破 1780 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震荡偏强运行。操作：JM1809 合约建议在 1160-1190 区间高抛低吸，下方跌破 1160 多单止损。（张贵川）

聚烯烃期货

美中贸易紧张局势缓解，中东地缘政治风险上升，美元汇率下跌，国际油价继续飙升，美国基准原油期货创 2016 年以来最大单日涨幅。基本面，成交有所好转，同时，检修装置增多，有利于缓解库存压力。但需警惕终端高价接货能力减弱，同时在期价连续上涨后的技术性回调。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 9200 和 9000 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，中国国家主席习近平在博鳌亚洲论坛开幕式上发表主旨演讲称，中国开放的大门不会关闭，只会越开越大，这一言论缓解了中美贸易冲突，提振市场风险偏好。美国能源信息署周二发布短期能源展望报告称，将 2018 年全球原油需求增速预期上调 9 万桶/日至 179 万桶/日，并将 2019 年全球原油需求增速预期上调 13 万至 185 万桶/日。美国石油学会(API)周二公布报告称，截至 4 月 6 日当周，美国原油库存增加 175.8 万桶，高于预期增加 22 万桶，库欣原油库存增加 145.2 万桶；此外，上周汽油库存增加 200.5 万桶，预期为减少 142 万桶。综合看，中美贸易局势缓解提振市场风险偏好，同时 EIA 上调全球原油需求增速预期利好原油。沥青方面，原油价格连续反弹，成本端推动沥青价格上涨；山东等北方地区沥青需求逐步恢复，价格走势日益稳健。

操作上，SC1809 日内在 410-420 元/桶区间逢低做多，有效跌破 410 元/桶止损；bu1806 在 2800-2840



元/吨区间逢低做多，有效跌破 2800 元/吨止损。（李彦杰）

橡胶期货

美原油延续反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 182.8 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 2344 手至 87936 手，空头持仓增加 5563 手至 119134 手。橡胶 1809 合约周二晚间 上涨 60 元至 11615 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，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

美原油延续反弹；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 5279 手至 318651 手，空头持仓增加 4590 手至 373427 手。PTA1809 合约周二晚间上涨 42 元至 5458 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）

玉米类期货

今日（4 月 11 日），辽宁锦州港口，贸易商玉米收购价 1785-1795 元/吨（容重 690-700 之间），较昨日略跌 5 元/吨。山东地区深加工主流收购价 1890 元/吨左右，连续一周向下调整。

本周临储拍卖约 699.3 万吨，其中 2013 年及以前玉米 54.8 万吨，2015 年玉米 12 万吨，多数为 2014 年玉米。临储首周抛储力度较大。另有传言称下周将继续有 700 万吨玉米抛储，相关消息谨慎看待。

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。

淀粉价格持续稳中有落，昨日华北地区主流价格 2400-2480 元/吨，继续下调；东北地区报价以 2200-2300 元/吨为主，保持平稳。淀粉开工率继续恢复，达到 79.01%，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，淀粉依旧易跌难涨，但受到玉米支撑，淀粉向下空间有限，重仓投资者可逢低及时减仓止盈。（田亚雄）

白糖期货

国内主产区白糖售价涨跌互现。广西产区报价 5680-5780 元/吨，高端报价下跌 100 元；云南产区报价 5510-5520 元/吨，上涨 10 元。周二部分销区小幅上涨，需求淡季终端企业按需采购，商家随行就市出货。

周二郑糖 809 合约高开后维持震荡，增仓 25252 手，总持仓量为 40.8 万手。夜盘小幅走低收于 5562。美糖受巴西甘蔗收割速度加快，一度跌破 12 美分/磅支撑位，收于 12.08。



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

USDA 月度供需报告发布，其中美国本年度出口预估上调至 1500 万包，较三月预估上调 20 万包；美国国内 17/18 年度年末库存降至 530 万包，较三月预估下降 20 万包。

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.34 万吨，成交率为 44.66%，平均成交价格折 3128 为 15378 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.84 万吨，成交率 100%；内地棉成交率为 23.21%。

周二现货市场籽棉、皮棉报价稳定。昨日郑棉 809 合约震荡维持，增仓 7080 手，总持仓量为 30.4 万手，夜盘受美盘提振收涨于 15380。美棉受 USDA 报告利多影响收涨于 83.59。

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，短期勿追高，建议观望为主。继续关注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）

苹果期货

截止今日，陕西白水盛隆已有 8 张仓单有效预报，仓单逐渐生成对于多头来说形成一定压力。由于前期市场普遍反应，在交割标准下，依照当前价格，不适宜生成仓单在盘面抛售。同样，在当前现货贸易模式下，透过交割拿到现货后进行销售也不占优势。在此情景之下，05 合约整体乏力。

而受到天气影响，尤其是市场对于产区苹果花受损的担忧，远月 1810 合约连续两天出现较大幅度的涨幅。苹果开花过程仍在持续当中，苹果产量受到影响的程度仍有待证实。短期内市场仍然受到情绪指引，预计 10 合约短期仍旧偏强。期货操作上可采取逢高空 05 或者逢低多 10 的策略。（田亚雄）

鸡蛋期货

清明节后蛋价有所企稳，今日北京主流价格 3.34 元/斤，稳定，山东曹县到户价 3.1 元/斤，微幅向上，辽宁朝阳 3.11 元/斤，稳定。

蛋价企稳，上游豆粕价格走高后有所回落，猪肉价格弱势平稳，前期养殖利润走低引发淘汰高峰。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。持有多单建议短期内择机逢高止盈，另可采取逢高沽空 09 的操作。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国农业部在月度供需报告中下调 17/18 年度美豆库存，与市场预期相反，大豆反弹收高，其



中 CBOT 美豆 5 月合约收高 3 美分，报收于 1050 美分/蒲式耳；豆一 05 合约收低 14 点至 3863 元/吨；豆粕 09 合约收低 40 点至 3249 元/吨。昨晚 USDA4 月报告预计阿根廷产量为 4000 万吨，下调 700 万吨且超过预期，再次印证南美减产事实，加上美豆压榨上调令期末库存略有调低，出口增强，中期看全球大豆供应偏紧在收紧。近期市场围绕贸易战上下波动，由于美方还处于 2 个月清单公示期，贸易战结果出来之前，国内豆粕价格难大跌。由于现货豆粕大幅上行后下游贸易商观望情绪较浓，豆粕库存增加，现货上行疲弱，加上 4-6 月进口量在 2760 万吨，现货供应充裕，基差持续走弱。建议短期回落调整，待企稳止跌后做多。豆一 05 合约空单逢低出场，空仓暂且观望；豆粕 09 合约背靠 3220 线试多，破 3200 止损。（牟启翠）

油脂类期货

资讯：1、USDA 月度供需报告显示，美豆产量 43.92 亿蒲（上月 43.92），压榨 19.7 亿蒲（上月 19.6、上年 19.01），出口 20.65 亿蒲（上月 20.65、上年 21.74），期末库存 5.5 亿蒲（市场预期 5.70、上月 5.55、上年 3.02）；巴西产量 11500 万吨（市场预期 11560、上月 11300、上年 11410）；阿根廷产量 4000 万吨（预期 4230、上月 4700、上年 5780）。2、船运调查机构 AMSPEC 和 SGS 数据显示，4 月 1-10 日马棕出口相比上月同期大增 25.6-32.9%。3、特朗普在推特上感谢习主席在关税和汽车贸易壁垒方面的友好讲话，中美贸易摩擦继续降温。

点评：因斋月备货及马棕零出口关税政策延长对出口有促进，马棕良好出口数据在预期中，但仍将对价格形成支撑。USDA 在月报中维持美豆产量及出口不变，小幅调升压榨令期末库存低于预期，而南美产量调降幅度超过预期，报告偏多，料对油粕市场有所提振。总体来看，随着中美贸易争端缓和，油脂市场回归基本面，马棕良好出口及 USDA 偏多月报预计将对油脂市场形成支撑，但充裕供应制约其价格上行空间，料短期震荡格局依旧。（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