



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年4月12日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

叙利亚局势紧张，美俄冲突引发避险情绪升温，贵金属受此因素拉涨。美联储三月会议纪要偏鹰，美联储官员对未来经济走势更加乐观，但昨日公布美国三月CPI环比下降，略不及预期，美元走势仍弱。总的来说，目前贸易战担忧仍在，地缘政治局势紧张，美元近期亦持续走弱，贵金属受到支撑，保持谨慎偏多的思路不变。沪金1806区间273-278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，叙利亚局势进一步升级引发市场避险情绪升温，此外，美联储纪要暗示或更快加息，铜铝震荡回落。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.82%，报6911.5美元/吨；3月期铝收涨1.70%，报2248.5美元/吨。国内方面，三月CPI走低主因受到“节日因素”消退的影响，而PPI涨幅回落则是受到黑色系影响。沪铜1806收跌0.64%，报50940元/吨；沪铝1806收跌0.28%，报14345元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，昨日LME铜库存下降2800吨至36.6万吨，国内铜库存维持在30万吨以上，现货方面，LME贴水在35-38美元/吨，国内现货端升水收窄，技术上，短期铜价在51000附近区域存压力。总体而言，鉴于目前地缘政治不确定性较大，宏观面整体偏空，建议暂时观望。操作上，沪铜1806合约观望为主。（江露）

沪铝期货

宏观面，叙利亚局势进一步升级引发市场避险情绪升温，此外，美联储纪要暗示或更快加息，铜铝震荡回落。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.82%，报6911.5美元/吨；3月期铝收涨1.70%，报2248.5美元/吨。国内方面，三月CPI走低主因受到“节日因素”消退的影响，而PPI涨幅回落则是受到黑色系影响。沪铜1806收跌0.64%，报50940元/吨；沪铝1806收跌0.28%，报14345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影响，伦铝强势上行对沪铝价格形成支撑，此外，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，铝期价震荡偏强概率较大。操作上，沪铝1806合约暂时观望为主。（江露）

沪镍期货

宏观面，美俄因叙利亚问题关系紧张，商品市场或受打压。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，目前宏观面不确定性较大，基本面利空略占优势，预计镍价短期偏弱



运行，区间 98000-103000。

操作上，沪镍 1807 建议观望，也可在区间高点附近短空操作，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，港口库存回落，中美贸易战缓和，终端需求逐步走强，但市场对原料的补库预期并不乐观，压港量较大的压力依然较重，短期轻仓做空为主。操作：I1809 合约建议轻仓做空，上方突破 460 空单止损。（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的悲观情绪缓解，对钢价有一定支撑；但是目前钢厂仍然维持较高利润水平，钢厂仍有生产动力，叠加前期的高库存基数，反弹空间有限，目前仍不宜对螺纹近期走势太过乐观。RB1810 合约建议在 3400-3450 区间做空，有效突破 3450 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 3500-3550 区间做空，有效突破 3550 止损。（张贵川）

焦炭期货

国内河北、山东等地焦炭市场现货价格下跌，钢厂持续打压意图明显，目前焦企基本无利润，挺价意愿强烈，因此下方仍有支撑，综合来看，焦炭继续走弱的可能性较大。操作：J1809 合约建议轻仓做空，上方止损位设在 1810。（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，另外，高硫资源承压下行，低硫资源相对稳定，但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，综合来看短期焦煤跌幅不会太大，需谨慎追空。操作：JM1809 合约建议观望。（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，而电厂日耗始终仅维持在往年平均水平，未能进一步上升，主导郑煤弱势；另一方面，俄美地缘政治冲突和贸易争端增加了不确定性。总体来看，下游需求不足，叠加国际环境的不利影响，郑煤短期内趋势性反弹不具备支撑，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，或可轻仓空单，不宜重仓盲目追空或激进抄底。（张贵川）

聚烯烃期货

尽管美国原油库存意外增长，但是中东地缘政治风险加剧，国际油价继续飙升至三年来最高价位。基本面，下游开工较为稳定，检修装置较多，石化库存下降，有利于支撑市场。但需警惕终端高价接货能力减弱，继续关注库存去化速度以及宏观风险情况。

操作上，L1809/PP1809 多单可继续谨慎持有，分别跌破 9000 和 8900 考虑暂且离场。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，美国总统特朗普警告俄罗斯“做好准备”，美国准备对叙利亚发动导弹攻击；沙特的防空部队拦截了也门胡塞武装向沙特城市发射的至少三枚弹道导弹，胡塞武装声称周三袭击了利雅德的国防部和沙特阿美石油公司位于纳季兰的一个石油销售设施。美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，截至 4 月 6 日当周，美国原油库存增加 330.6 万桶，市场预期为减少 18.9 万桶，库欣原油库存增加 112.9 万桶，连续 5 周录得增长。此外，上周美国国内原油产量增加 6.5 万桶至 1052.5 万桶/日，连续 7 周录得增长。综合看，中东紧张局势抵消了美国原油库存和产量攀升带来的利空影响，同时避险情绪令美元承压也对油价形成支撑。沥青方面，原油延续反弹，成本端支撑沥青价格；随着天气转暖，北方工程陆续施工，贸易商手中库存逐步消化，目前中下游商家采货积极性有明显的恢复。

操作上，SC1809 背靠 420 元/桶逢低做多，止损设在 415 元/桶附近；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)期胶主力合约周三收市价 182.6 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 4692 手至 92366 手，空头持仓增加 4945 手至 124052 手。橡胶 1809 合约周三晚间 下跌 5 元至 11540 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 红柱放大，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 周三主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 18340 手至 329156 手，空头持仓增加 27190 手至 400146 手。PTA1809 合约周三晚间上涨 18 元至 5488 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 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 5400。（胡丁）

白糖期货

国内主产区白糖售价稳中有涨。广西产区涨跌互现，报价 5690-5780 元/吨，低端报价上涨 10 元；云



南产区报价 5510-5520 元/吨，维持不变。周三广西销区小幅上涨，需求淡季终端企业按需采购，商家随行就市出货。

周三郑糖 809 合约低开维持震荡走势，增仓 16230 手，总持仓量为 42.4 万手。夜盘走低后反弹走高收于 5555。美糖收于 12.08。

5-9 价差缩小，反映出当前国内外糖市格局依然偏空，且 809 合约受需求旺季的预期支撑明显，建议 809 合约可以适当逢低在 5500-5500 间轻仓做多。（牟启翠）

棉花期货

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.36 万吨，成交率为 45.27%，平均成交价格折 3128 为 15446 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.79 万吨，成交率 100%；内地棉成交率为 25.68%。

周三现货市场籽棉、皮棉报价稳定。昨日郑棉 809 合约小幅走高，增仓 2686 手，总持仓量为 30.7 万手，夜盘震荡收于 15360。美棉收涨于 83.69。

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，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及新疆优质棉供应量，随着新疆优质棉供应降低，若内地棉成交率有明显好转可低位入场布局多单。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因多头获利平仓抛售，大豆市场冲高回落，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 1.5 美分，报收于 1058.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 9 点至 3969 元/吨；豆粕 09 合约收高 4 点至 3241 元/吨。因贸易战缓解，国产豆高位回落整理，但临近春播，产区农户售豆意愿增强，补贴政策支持下企业收购积极性提高，价格总体偏强运行。目前压榨利润好，油厂逐步恢复开工，豆粕库存增加，加上 4-6 月进口量在 2760 万吨，基本面压力仍需释放。不过，美豆播种期天气炒作或将接棒南美减产豆粕回调空间受限，短线调整之后仍有望上扬。建议短期调整对待，止跌企稳后做多；M09 关注短期 3200、3170 支撑位表现，没有库存贸易商可适当买入远期低价基差合同。（牟启翠）

油脂类期货

随着中美贸易争端缓和，油脂市场回归基本面。在前期风险升水的挤出中，昨日豆、棕油期现货价格继续呈现不同程度的回落，除豆油外已基本调整至贸易战炒作前水平。在马棕、美豆良好出口及中美贸易争端走向的不确定性支撑下，油脂短期回落幅度预计有限，但充裕供应将制约其价格上行空间，料短期震荡格局依旧。中美贸易争端缓和之下，豆油领跌油脂，9 月豆棕价差从 896 的高点回落至 782，给出了一定的回调买入机会，建议在 700-750 附近逢低介入。（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