



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年4月13日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周四，股市低开低走，上证指数跌 0.87%，创业板跌 0.42%，两市成交量萎缩明显。盘面上海南、医药板块领涨，家电、银行、周期回调。期指方面，IHIC 贴水小幅收敛，IF 贴水小幅扩大。期指总持仓减少，目前总持仓 102634 手，较前日减少 48 手。合并当月和次月合约看，IH 成交量萎缩幅度最大。从股指期货主力合约前 20 持仓来看，三大合约多空头大幅减少，IF 空头减持更多，IHIC 多头减持更多。

消息面上，国务院常务会议：确定发展“互联网+医疗健康”措施，对进口抗癌药实施零关税。香港金管局十三年来首度买入港币，陈德霖称有足够能力维稳港汇。特朗普：中美实为谈判并非贸易战，有不加征关税可能。

昨日权重股回调，指数受拖累低开低走。期货方面，三大合约贴水收敛较好，避险情绪明显缓和。下周五期指将进行交割，并有新的隔季合约上市，远月合约也需向近月移仓，可关注贴水收敛的机会，操作上建议逐步建仓次月或远月 IC 多单。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

随着贸易战担忧缓解，叙利亚冲突降温，市场避险情绪减退，贵金属价格高位回落。昨日特朗普表示并不确定何时对叙利亚进行军事打击，并且授权贸易代表莱特希泽和国家经济顾问库德洛重新评估跨太平洋伙伴关系协定，美股回暖，市场风险偏好升高。此外，由于欧央行 3 月会议纪要偏鸽，使得美元略有抬升，亦带动贵金属下行。总的来说，目前贸易战担忧仍在，地缘政治局势仍待观察，美元近期走弱趋势难改，保持谨慎偏多的思路不变。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 建议观望，也可在区间低点轻仓短多，突破区间止损。（江露）

## 沪铜期货

宏观面，隔夜受中东贸易局势缓和及中美贸易摩擦降温，商品市场情绪有一定回暖，而受美国对俄罗斯铝业制裁消息继续发酵，伦铝创下近几年新高。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.31%，报 6821.0 美元/吨；3 月期铝收涨 1.56%，报 2283.5 美元/吨。国内方面，今日关注国内 3 月外贸数据，市场预计进出口同比将低于前值。沪铜 1806 收跌 1.04%，报 50330 元/吨；沪铝 1806 收涨 1.36%，报 14510 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 4025 吨至 36.2 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。操作上，沪铜 1806 合约暂时观望为宜。（江露）



## 沪铝期货

宏观面，隔夜受中东贸易局势缓和及中美贸易摩擦降温，商品市场情绪有一定回暖，而受美国对俄罗斯铝业制裁消息继续发酵，伦铝创下近几年新高。伦敦金属交易所3月期铜收跌1.31%，报6821.0美元/吨；3月期铝收涨1.56%，报2283.5美元/吨。国内方面，今日关注国内3月外贸数据，市场预计进出口同比将低于前值。沪铜1806收跌1.04%，报50330元/吨；沪铝1806收涨1.36%，报14510元/吨。基本面分品种看，消息面，彭博社援引知情人士信息称因美国对俄铝制裁，俄罗斯联合铝业部分氧化铝订单将受不可抗力因素未能履约，近期国外氧化铝价格呈现走强，伦铝价格延续强势亦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合约可考虑逢低短多为主，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，贸易战担忧情绪缓解，叙利亚冲突暂且降温，市场情绪有所好转。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，目前宏观面仍有较大不确定性，基本面利空略占优势，预计镍价短期内震荡偏弱，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

现货市场价格维持稳定，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）

## 螺纹热卷期货

随着建材下游需求逐渐恢复，螺纹库存去化速率加快，加之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高利润水平，生产动力仍在，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；热卷下游生产恢复后，需求一直相对稳定，但螺纹价格的变动长期给热卷价格走势带来较大的不确定性，后期还应关注螺纹下游供需关系变化。RB1810合约建议空单继续持有，有效突破3400止盈；HC1810合约建议空单继续持有，有效突破3500止盈。（张贵川）

## 焦炭期货

国内山西焦炭市场现货价格稳中有跌，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合约建议空单继续持有，如回调至1750处前期空单考虑止盈离场。（张贵川）

## 焦煤期货

目前来看，焦企因亏损有主动减产预期，叠加进口量大概率增加以及国内煤矿的陆续复产，短期焦煤可能偏弱运行，但是低硫资源价格稳定，焦煤下跌空间仍然有限，建议轻仓短空操作。操作：JM1809合约



建议轻仓做空，上方突破 1130 空单止损。（张贵川）

## 聚烯烃期货

中东地缘政治紧张，全球石油库存下降，WTI 连续四天上涨，布伦特原油期货维持在每桶 72 美元以上。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，OPEC 最新月报显示，3 月 OPEC 原油产量环比下降 20.14 万桶/日至 3196 万桶/日，触及一年来最低水平，因委内瑞拉原油产量继续下滑，较 2 月减少 5.53 万桶/日。沙特也在 2 月基础上进一步削减了 4.69 万桶/日，而安哥拉和利比亚产量也大幅下滑。需求方面，OPEC 将 2018 年全球原油需求增速上调 3 万桶/日至 163 万桶/日。OPEC 表示，2018 年全球原油需求目前已经达到 9870 万桶/日。此外，经合组织原油库存也在持续下降，目前距 5 年均线目标还差 4300 万桶。综合看，中东局势暂缓提振美元对原油形成一定压力，但 OPEC 产量下降同时上调原油需求增速预期依然对原油形成利好推动。沥青方面，原油延续反弹，成本端支撑沥青价格；北方工程陆续施工，贸易商手中库存逐步消化，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)期胶主力合约周四收市价 182.9 日元/公斤；上期所天胶周四主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 711 手至 92897 手，空头持仓增加 1551 手至 125603 手。橡胶 1809 合约周四晚间 下跌 60 元至 11405 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 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 1365 手至 330248 手，空头持仓增加 15712 手至 410467 手。PTA1809 合约周四晚间下跌 12 元至 5470 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 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 5400。（胡丁）

## 玉米类期货

临储首日拍卖成交火爆，优质玉米受到亲睐，但临储整体出库量预计较大，近期供应逐渐宽松的格局下，玉米上涨空间受限。玉米种植面积增加或超过市场此前预期，对后期价格仍形成一定压力。



期货方面，消费支撑下，玉米价格难有大跌。但供应缓解，种植面积扩大，市场整体仍呈偏空局面。操作上建议暂时观望，激进投资者短空为主。（田亚雄）

## 白糖期货

国内主产区白糖售价下跌为主。广西产区报价 5690-5780 元/吨，低端报价下跌 10 元；云南产区报价 5490-5510 元/吨，下跌 10-20 元。周四部分销区继续走低，交投情况一般。

周四郑糖 809 合约震荡下行，增仓 16496 手，总持仓量为 44 万手。近期持续走低的 5-9 价差昨日开始转负，表现出市场对 09 合约受需求旺季提振价格的预期。夜盘冲高回落，收于 5524。美糖收于 12.04。

5-9 价差缩小，反映 809 合约受需求旺季的预期支撑明显。但目前市场情况偏空，建议仍然观望为主，待甘蔗糖现货成交好转可入场做多。（牟启翠）

## 棉花期货

4 月 5 日当周，2017/18 年度美棉净签约 4.09 万吨，环比减 4.49 万吨，同比减 3.1 万吨。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.4 万吨，成交率为 46.71%，平均成交价格折 3128 为 15383 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.72 万吨，成交率 100%；内地棉成交率为 29.9%。

周四现货市场籽棉、皮棉报价稳定。昨日郑棉价格盘中下跌，下探 15300 整数位，增仓 3728 手，总持仓量为 31 万手，夜盘震荡收于 15270。美棉出口下降收于 83.11。

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）

## 鸡蛋期货

今日蛋价总体稳定，今日北京主流价格 3.41 元/斤，稳定，山东曹县到户价 3.1 元/斤，稳定，辽宁朝阳 3.2 元/斤，稳定。总体走货正常。

蛋价企稳，上游豆粕价格走高后有所回落，养殖利润有所恢复，但前期淘汰有所增多，后期存栏恢复减缓。操作上建议逢低多近月为主，远月空单逢低止盈。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因上周美豆出口销售好于预期，大豆反弹走高，其中 CBOT 美豆 07 月合约收高 13 美分，报收于 1071.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 19 点至 3957 元/吨；豆粕 09 合约收低 14 点至 3215 元/吨。由于临近春播，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，价格总体偏强震荡运行。近期美豆出口增强，陈豆库存预计有望下调，支撑美豆偏强走势，短期看 1080 线压力。国内近日豆粕偏弱调



整，主要是基本面压力下，现货滞涨回落导致，但南美减产，美豆播种期天气炒作或将启动，豆粕也难大跌，回调后仍将上行。建议豆一 09 合约短线调整，关注 3900 支撑，待企稳后试做多；豆粕 09 合约空仓不宜过分看空，逢低出场，以跌稳后逢低做多为宜，关注 3170-3200 区间支撑位企稳可试多，远期低价基差仍可逢低分批买入。（牟启翠）

## 油脂类期货

因周度出口销售表现良好，隔夜美豆升逾 1%，提振外围油脂市场走势，但国内油脂盘面在中美贸易战风险升水挤出及套保盘打压下，维持偏弱走势。

USDA 出口销售报告显示，截至 4 月 5 日当周，美豆 2017/18 年度净销售 151 万吨，超出市场预估的 90-140 万吨；2018/19 年度净销售 95.4 万吨，超出市场预估的 40-60 万吨。在中美贸易争端波及大豆的情况下，上周南美升水大涨，令部分买家转向美国采购，提振美豆出口。此外，阿根廷大豆减产严重，甚至开始从美国采购，亦对美豆形成支撑，短期油粕比套利或继续打压油脂走势。美豆、马棕良好出口及原油走强对油脂市场形成支撑，但棕榈油复产良好及国内压榨开机率回升制约其上行空间，预计短期油脂将继续呈现偏弱震荡。（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](http://www.cfc108.com)