



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 17 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，市场低开低走，上证指数跌 1.53%，创业板涨 0.77%，两市成交量放大。盘面上海南概念全线涨停、TMT、医药、军工板块领涨，大金融、周期板块大幅回调。期指方面，三大合约当月合约贴水走扩，远月合约贴水相对平稳。期指总持仓增加，目前总持仓 103817 手，较前日增加 1290 手。合并当月和次月合约看，IF 成交量最大，IC 持仓量减持最多。从股指期货主力合约前 20 持仓来看，三大合约多空大幅减少，移仓换月开始。

消息面上，中国央企 3 月利润创历史新高。港币保卫战：香港金管局再出手买入 35.87 亿港元。特朗普抨击中俄玩“货币贬值游戏”。

周一市场低开，受避险情绪影响，午后权重股大幅下挫，国债期货大涨。期货方面，期指总持仓增加，次月及远月合约建仓迅速。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，可关注期限价差收敛的机会，操作上建议总体上观望。（彭鲸桥）

沪铜期货

宏观面，纽约联储主席表示今年加息不会超过四次，3%乃合理的中性利率起点，商品市场利空情绪有所释放，铜铝反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.73%，报 6883.5 美元/吨；3 月期铝收涨 4.68%，报 2382.0 美元/吨。国内方面，关注一季度 GDP 数据，市场预期将与前值持平。沪铜 1806 收涨 0.83%，报 50820 元/吨；沪铝 1806 收涨 2.37%，报 14915 元/吨。基本面分品种看，近期公布的 3 月铜进口数据呈现回暖，前期悲观预期有一定修复，现货方面，国内现货端呈现小幅升水状态，下游逢低采购为主，技术上，短期铜期价在 51000 附近区域受到一定压力，在 50000 附近区域存在支撑，暂维持震荡观点。操作上，沪铜 1806 合约暂时观望为宜。（江露）

沪铝期货

宏观面，纽约联储主席表示今年加息不会超过四次，3%乃合理的中性利率起点，商品市场利空情绪有所释放，铜铝反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.73%，报 6883.5 美元/吨；3 月期铝收涨 4.68%，报 2382.0 美元/吨。国内方面，关注一季度 GDP 数据，市场预期将与前值持平。沪铜 1806 收涨 0.83%，报 50820 元/吨；沪铝 1806 收涨 2.37%，报 14915 元/吨。基本面分品种看，4 月 16 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）8 大主流消费地铝锭库存合计 221.6 万吨，环比上周四下降 1.5 万吨，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，此外，俄铝事件继续发酵，伦铝价格延续强势亦对沪铝价格形成提振，短期铝期价维持偏多观点。操作上，沪铝 1806 合约可考虑短多思路操作，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）



铁矿石期货

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，高库存压力依然存在，短期轻仓做空为主。操作：I1809 合约建议空单继续持有，440 附近止盈，无单观望。（张贵川）

螺纹热卷期货

钢价上周经历了由强转弱的过程，钢厂虽多次尝试提价，但并未得到市场的认可，钢材仍以低价成交为主，叠加下游产业持续受限，流动性趋紧，需求终端回升遭遇瓶颈，库存消化减速，近期仍以震荡偏空为主。RB1810 合约建议空单继续持有，有效突破 3380 止盈；HC1810 合约建议空单继续持有，有效突破 3480 止盈。（张贵川）

焦炭期货

国内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，止盈位设在 1750，无单暂时观望。（张贵川）

焦煤期货

现货市场相对稳定，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 合约建议空单继续持有，1110 附近前期空单止盈。（张贵川）

聚烯烃期货

因担心美国页岩油继续增加，交易商获利回吐，欧美原油期货从上周创下的三年多来最高点回跌，WTI 结束连续一周上涨趋势。基本面，近期检修装置较多，石化库存下降明显，支撑聚烯烃市场。但检修预期已有所体现，且近期下游开工整体提升有限，对聚烯烃形成一定压制。继续关注需求以及宏观风险情况。

操作上，L1809/PP1809 暂且观望。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，美国 3 月零售销售环比 0.6%，为三个月来首次反弹，超过预期 0.4%，表明消费需求在减税和退税的支持下正在恢复活力，这将进一步支撑美联储加息。EIA 预计美国 5 月页岩油产出将增长 12.5 万桶/日，至 699.6 万桶/日。此外，美国商品期货交易委员会公布的数据显示，4 月 10 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 6606 手合约，至 417650 手合约，创最近 14 周新低。综合看，叙利亚紧张局势略有缓解，多头在油价大涨后纷纷锁定获利，同时美国原油产量继续走高令市场担忧情绪加重。沥青方面，原油承压下跌，削弱沥青成本支撑；华东地区下游高价接货积极性不高，同时区内开工率增加，导致库存走高；南方地区降雨增多，沥青需求受限。

操作上，SC1809 在 425-430 元/桶区间逢高做空，有效突破 430 元/桶止损；bu1806 在 2800-2840 元/



吨区间逢高做空，有效突破 2840 元/吨止损。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周一收市价 180.8 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 11906 手至 106660 手，空头持仓增加 13837 手至 140559 手。橡胶 1809 合约周一 晚间下跌 195 元至 11080 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅回调，成交量放大。

操作策略：橡胶 1809 宽幅震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 11800。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；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 2037 手至 316214 手，空头持仓减少 3129 手至 394880 手。PTA1809 合约周一晚间下跌 8 元至 5460 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，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）

玉米类期货

辽宁锦州港口昨日玉米收购价 1760-1775 元/吨，较上周六跌 15 元/吨。山东地区深加工主流收购价 1850-1920 元/吨左右，连续一周向下调整后，部分地区出现反弹。

上周临储拍卖成交较好，计划拍卖 669 万吨，实际成交约 642 万吨，成交率达到 91.78%。

期货方面，临储拍卖成交价格基本对接近月盘面价格，临储拍卖成交较好对玉米期价形成支撑。但随着后期玉米出库增加，供应较为宽松，上方压力亦显。预计玉米期价将呈现窄幅震荡走势，09 合约震荡区间在 1730-1770 之间。（田亚雄）

鸡蛋期货

蛋价今日稳中有涨，今日北京主流价格 3.56 元/斤，保持稳定，山东曹县到户价 3.3 元/斤，上涨 0.1 元，辽宁朝阳 3.34 元/斤，稳定。

清明之后库存缓解，鸡蛋走货情势转好，蛋价回暖，近期温和上涨行情对于盘面形成一定支撑作用。近月 05、06 合约仍有一定上涨空间，适当把握盘中回调机会逢低做多，远月合约面临存栏压制，短期内建议观望为主。（田亚雄）

油脂类期货

资讯：1、船运调查机构 Amspec 及 SGS 数据显示，4 月 1-15 日马棕出口环比增加 5.7-6.4%，相比前 10 日 25.6-32.6%的增速大幅回落；2、SPPOMA 数据显示，4 月 1-15 日马棕产量环比减 11.7%，单产减 13.4%，出油率增 0.37%。3、NOPA 月度压榨数据显示，3 月美豆压榨 1.71858，达到历史最高记录，远高于 1.53719



亿蒲，高于上年同期的 1.5306 亿蒲，也高于分析师预测的 1.68247 亿蒲。

分析：外盘油脂市场双双走低，夜盘油脂随盘继续回落，豆、棕、菜主力分别下试 5800、5000、6450 线支撑。马棕 4 月前 15 日出口增速大幅回落，叠加 5 月出口关税恢复及斋月备货即将结束，令马棕油指创下新低；美豆油则随美豆及原油的下跌而继续回调。国内方面，在良好大豆压榨利润及后期大豆到港充裕的情况下，油厂开机率回升，套保空单的介入对油脂盘面持续施压，油脂现货成交则随盘面的走低及需求淡季的来临而下滑。预计短期油脂仍将维持偏弱走势，关注下方支撑线力度，若有效突破则下跌空间将进一步打开。（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：0791-82082702

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：0596-6161588

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：027-59909521

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：0571-28056983

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：0411-84806316

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：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

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：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

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：0574-89071681

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：0551-2889767

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：020-22922102



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