



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 19 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

豆粕白糖期权

豆粕主力 M1809 近期震荡盘跌，中国对高粱征税事件影响退散收跌 1.13%，成交量持仓量降低。豆粕期权总持仓量达到 30.02 万手，整体较之前小幅回升。全天成交量共 8.41 万手，成交量与上一交易日略减小。09 看涨减持 2268 手，看跌增持 36 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 14.76 万手，看跌期权总持仓量 15.26 万手，持仓量 PCR 值 1.03，变动不大。主力合约震荡，隐含波动率仍高位，看跌空头继续持有。

白糖 SR809 新低后震荡反弹 0.64%，成交量持仓量均减小。期权总持仓量 16.41 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 2.76 万手，成交量较前日活跃度增加。总的合约持仓量 PCR 值 0.43 小幅减小。从期权成交持仓变化看，09 合约看涨看跌均增持，看跌增持较大。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，操作上建议观望。（彭鲸桥）

贵金属期货

美国与中国贸易战迎来转机，美国同意就 301 征税措施与中国进行 WTO/DSB 项下磋商，市场情绪好转。昨日美联储发布褐皮书，内容显示，强劲的商业借贷、消费者支出增加和劳动力市场收紧表明美国经济依旧处于持续增长的轨道上，这加强了美联储的加息预期，美元略有上涨。总的来说，目前风险因素暂缓，美元探底回升，贵金属略有回落压力，对贵金属保持谨慎看多的思路。值得注意的是，受到有色金属板块的整体上扬的影响，银价较金价上涨幅度较大，这一趋势可能持续。沪金 1806 区间 273-277 元/克，沪银 1806 区间 3680-3780 元/克。

操作上，沪金 1806 与沪银 1806 有多单可部分减仓，无单暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，受美同意就 301 征税与中国进行协商消息影响，商品市场情绪回暖，有色板块集体大幅反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 2.38%，报 7036.5 美元/吨；3 月期铝收涨 5.77%，报 2550.0 美元/吨。国内方面，内盘走势弱于外盘。沪铜 1806 收涨 1.79%，报 51740 元/吨；沪铝 1806 收涨 2.05%，报 15185 元/吨。基本面分品种看，鉴于国内现货端升水扩大至 250 元/吨以上，下游呈现逢低接货，铜期价下方受到一定支撑，技术上铜价在 52000 附近区域受到一定压力。操作上，沪铜 1806 合约可考虑在 51500-51700 区域轻仓试多，仓位 5% 以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，受美同意就 301 征税与中国进行协商消息影响，商品市场情绪回暖，有色板块集体大幅反弹。



伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 2.38%，报 7036.5 美元/吨；3 月期铝收涨 5.77%，报 2550.0 美元/吨。国内方面，内盘走势弱于外盘。沪铜 1806 收涨 1.79%，报 51740 元/吨；沪铝 1806 收涨 2.05%，报 15185 元/吨。基本面分品种看，受俄铝事件继续发酵，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 合约前期多单暂持，未入场者逢低短多为主，仓位 5% 以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，受 LME 摘牌了两个俄罗斯矿业公司的镍品牌的影响，并且市场对俄镍制裁的预期仍在，致使镍价大涨，但摘牌俄镍品牌是去年就有的计划，目前更多的是短期炒作，俄镍是否被制裁仍待观察。而基本面仍然呈偏弱格局，近期镍矿价格偏弱，镍矿供应预期宽松；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有一定拖累。总的来说，目前市场炒作气氛浓厚，短期内市场波动或加大，预计镍价宽幅震荡，震荡区间 102000-108000。

操作上，沪镍 1807 暂空仓观望，若镍价继续冲高，可考虑逢高建立空单。（江露）

铁矿石期货

现货价格稳中有跌，另外多国加入贸易争端，不确定性增加，但国内房地产投资增长超预期，以及央行降准释放流动性，叠加钢厂补库预期，近期偏强运行的概率较大。操作：I1809 合约建议多单继续持有，460 附近盈利多单止盈。（张贵川）

螺纹热卷期货

受央行降准消息刺激，市场心态有所好转，叠加近期成材供给结构性短缺，高炉检修增加以及新出台的环保方案提振，钢坯价格回升，市场成交有所好转，但高位成交仍然有限，钢材近期震荡偏强运行概率较大。RB1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 3460 止盈；HC1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 3560 止损。（张贵川）

焦炭期货

焦企普遍面临亏损，减产意愿强烈，叠加终端需求向好，焦炭下方支撑有力，但目前中美贸易战再起波澜，不确定性增加，而现货价格仍然稳中有跌，建议短多为主。操作：J1809 合约建议多单继续持有，如回调至 1860 多单止盈离场。（张贵川）

焦煤期货

现货市场相对稳定，宏观方面流动性释放，叠加终端需求向好，利好焦煤市场，但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，以及中美贸易战的不确定性情况下，建议轻仓短多操作。操作：JM1809 合约建议多单继续持有，止盈位设在 1150 附近。（张贵川）

聚烯烃期货

传言沙特阿拉伯乐见油价涨至每桶 80 美元甚至 100 美元，加之美国原油库存下滑幅度超过分析师的



预期，欧美原油期货收盘触及 40 个月以来最高点，对化工品市场有一定提振。基本面，聚烯烃供需缺乏利好推动，去库存仍是市场近期主题。多空交织，聚烯烃走势或较为震荡。建议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，美国能源信息署周三公布报告显示，截至 4 月 13 日当周，美国原油库存减少 107.1 万桶，小幅不及预期减少 142.9 万桶，库欣原油库存减少 111.5 万桶，连续 5 周录得增长后录得下滑；美国精炼油库存减少 310.7 万桶，大幅高于预期减少 26.8 万桶，目前库存已经降至 2014 年以来最低水平。美国汽油库存减少 296.8 万桶，同样高于预期减少 22.7 万桶；美国国内原油产量增加 1.5 万桶至 1054 万桶/日，连续 8 周录得增长。综合看，在 OPEC 减产收紧原油市场供应，同时美国 EIA 库存全面下降的背景下，油价上涨动能仍存。沥青方面，当前冬储商备货相对充裕，同时高价沥青使得贸易商接货表现谨慎，加之南方地区雨水天气抑制刚性需求，对沥青价格形成一定抑制。

操作上，SC1809 在 430-435 元/桶区间逢低做多，有效跌破 430 元/桶止损；bu1806 空单有效突破 2880 元/吨止损。。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价 182.5 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 1028 手至 107210 手，空头持仓减少 609 手至 141560 手。橡胶 1809 合约周三晚间 上涨 175 元至 11345 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 红柱放大，轻仓短空，空头止损设在 11800。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；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 11571 手至 318736 手，空头持仓增加 9785 手至 415297 手。PTA1809 合约周三晚间上涨 76 元至 5606 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线延续反弹，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 5500。（胡丁）

玉米类期货

全国玉米价格总体止跌回稳，辽宁锦州港口昨日玉米收购价 1760-1775 元/吨，稳定。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，实际成交约 642 万吨，成交率达到 91.78%。今日开始的拍卖将继续指引市场。此外临储下周继续投放 700.5 万吨，4 月计划拍卖总量达到 2100 万吨。

期货方面，临储拍卖成交价格基本对接盘面价格，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



1720-1770 之间。(田亚雄)

白糖期货

周三国内主产区白糖售价继续走低。由于“三月三”放假，广西产区报价 5620-5750 元/吨，保持不变；云南产区报价 5380-5450 元/吨，较前日下跌 20-40 元。周三少数销区价格走低。

昨日郑糖低开后维持震荡走势，多头卷土重来，增仓 20880 手，总持仓量达 51.8 万手。夜盘小幅上涨，收于 5467。原油走高带动美糖低位反弹，但仍受偏空格局拖累，小幅收涨于 11.89。

5-9 价差保持负值，走低至-87，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

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.15 万吨，成交率为 38.4%，平均成交价格折 3128B 级为 15601 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.7 万吨，成交率 100%，成交均价为 14543 元/吨，较前日下降 143 元；内地棉成交率为 20%，成交均价为 13803 元/吨，较前日下降 50 元。

周三现货市场籽棉、皮棉报价稳定。郑棉震荡为主，增仓 1484 手，总持仓量为 30.1 万手。夜盘郑棉小幅上涨收于 15370。德州久旱后预计将迎来降雨，美棉收跌于 82.49。

之前 809 合约面临的多空因素较为复杂，高位的仓单和有效预报，抛储轮出成交低迷，下游纺织业开工回暖，原油走强致使化学纤维替代作用减弱，目前又面临中美贸易战再次升温的可能，形势扑朔迷离，短期建议观望为主。(田亚雄)

鸡蛋期货

蛋价今日延续上涨趋势，北京主流价格 3.72 元/斤，上涨 0.11 元/斤，山东曹县到户价 3.36 元/斤，上涨 0.06 元。供给偏少，走货良好推动价格上涨。

近期温和上涨行情对于盘面形成一定推动作用，近月 05 合约继续走高后期风险加大，多单持有者可逢高止盈。远月合约面临存栏压制，短期内建议观望为主。(田亚雄)

豆类期货

隔夜因低吸买家在价格连跌两日后步入市场，大豆小幅反弹，其中 CBOT 美豆 7 月合约收高 4 美分，报收于 1055.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 22 点至 3916 元/吨；豆粕 09 合约收高 11 点至 3215 元/吨。由于临近春播，产区农户售豆意愿增强，现货疲弱，但补贴政策支持下企业收购积极性提高，价格回落空间有限，后期关注春播进度。因商务部宣布 4 月 18 日起对美国高粱实施临时反倾销措施，连粕尾盘瞬间暴涨 70 个点，市场预期美国本周宣布对华增列 1000 亿美元商品加征关税细节，中美关系担忧重现，豆粕有望重回上行走势。密切关注贸易战进展，贸易商逢低补库保持适量库存，但由于压榨利润好，现货



供应充裕，反弹不宜过分追高。建议豆一 09 合约空单在 3870 附近止盈，空仓观望；豆粕 09 合约背靠 3170 附近做多，破 3140 止损。（牟启翠）

油脂类期货

多空交织之下，昨夜油脂整体维持窄幅震荡。中美贸易争端在中国对美国高粱征收临时反倾销关税后出现降温，根据美国提交到 WTO 的文件，美国愿意就钢铁、铝以及某些商品的关税与中国进行磋商，国内理解为美国做出让步。在此情境下，昨夜油粕市场整体回落，但油脂走势稍显支撑。隔夜美豆升至高位出现获利了结，油粕比套利及原油大涨提振美豆油走势。此外，在豆粕出库不佳的情况下，国内大豆压榨速度比预期偏慢，而豆油现货低位成交较为良好，日成交达到 3-4 万吨，亦支撑油脂走势。短期油脂预计仍以随盘震荡为主，走势或较为反复，宜暂时观望。在中美贸易战预期降温下，油粕市场远月合约期价回落更快，可关注买近抛远的正套策略；但若中美贸易战预期升温，则可关注反套策略。（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