



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 4 月 20 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，两市高开高走，上证指数涨 0.84%，创业板跌 0.11%，两市成交量小幅萎缩。盘面上家电白马、白酒、周期、军工，石油石化领涨，通信、计算机领跌。期指方面，三大合约贴水走强，IH 次月合约转为升水。期指总持仓减少，目前总持仓 101775 手，较前日减少 4150 手。从次月合约前 20 持仓数据的建仓情况来看，IC 多空持仓比依旧最高。期指将在今日交割。

消息面上，金管局砸下 500 亿后，港元盘中拉升至 10 日新高。中国商务部：2018 年底开始将禁止更多废金属、化学废品进口。俄铝与中国磋商销售铝制品，股价大涨 26%。

昨日 A 股和商品市场都大幅上涨。关注指数上方缺口压力，短线建议投资者谨慎为主，继续关注估值调整到位的 IC 布局机会。（彭鲸桥）

贵金属期货

昨日美元主要受美债收益上行的影响，略有走强，而贵金属承压小幅回落。美国昨日公布的 4 月 14 日当周首次申请失业救济人数 23.2 万人，略高于预期的 23 万人，但仍为三周低点，美国就业市场仍然向好发展。近日美国方面对贸易争端态度不定，美国副总统彭斯的首席经济顾问 Mark Calabria 在华盛顿的一个活动中表示，特朗普政府的目标是“更多贸易，而不是更少”，再次对贸易问题表现出积极的态度。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，操作上以谨慎为主。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 有剩余多单可平仓离场，无单暂观望。（江露）

沪铜期货

受俄铝与中国磋商销售铝制品消息影响，市场对俄铝减产预期减弱，LME 铝大幅回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.06%，报 6962.0 美元/吨；3 月期铝收跌 2.86%，报 2477.0 美元/吨。国内方面，外盘整体回落带动内盘回调。沪铜 1806 收跌 0.73%，报 51510 元/吨；沪铝 1806 收跌 1.86%，报 15000 元/吨。基本面分品种看，短期鉴于国内现货端升水继续扩大至 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 51000-51500 附近区域受到支撑。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

受俄铝与中国磋商销售铝制品消息影响，市场对俄铝减产预期减弱，LME 铝大幅回落。伦敦金属交易



所 3 月期铜收跌 1.06%，报 6962.0 美元/吨；3 月期铝收跌 2.86%，报 2477.0 美元/吨。国内方面，外盘整体回落带动内盘回调。沪铜 1806 收跌 0.73%，报 51510 元/吨；沪铝 1806 收跌 1.86%，报 15000 元/吨。基本面分品种看，4 月 19 日，据 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 224.8 万吨，环比上周四增加 1.7 万吨。近期铝价持续反弹，下游畏高情绪上升，采购积极性受限，短期铝期价上方压力较大，回调概率增加。操作上，沪铝 1806 合约前期多单止盈离场，未入场者轻仓逢高短空，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，受俄铝与中国磋商销售铝制品的消息，铝价大幅回落带动有色市场整体降温，而对于镍的炒作热情也逐渐消退。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，偏弱的不锈钢价格对镍价支撑有限。总的来说，目前市场炒作氛围渐退，预计短期内镍价将继续回落，主力合约运行区间 103000-107000。

操作上，沪镍 1807 可考虑逢高建立空单，仓位 5%以内，突破区间止损。（江露）

铁矿石期货

港口现货价格普遍上涨，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，但是面临国际贸易争端，且盘面可能面临回调，暂时清仓观望为宜。操作：I1809 合约建议多单止盈离场观望。（张贵川）

螺纹热卷期货

昨日钢坯价格持续上行，低价资源消失，现货成交回升，市场心态好转，叠加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的提振作用，钢材近期震荡偏强运行概率较大。

RB1810 合约建议暂且保持观望；HC1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 3600 止盈。（张贵川）

焦炭期货

焦炭现货企稳回升，焦企主动减产预期弱化，目前中美贸易战再起波澜，不确定性增加，建议多单暂且止盈离场观望。操作：J1809 合约建议多单止盈离场观望。（张贵川）

焦煤期货

现货市场稳中现跌，宏观方面流动性释放，利好焦煤市场，但国内煤矿的陆续复产，以及中美贸易战的不确定性情况下，后期方向不太明朗。操作：JM1809 合约建议多单止盈离场观望。（张贵川）

聚烯烃期货

市场关注欧佩克联合技术委员会将于周五在沙特阿拉伯吉达市举行的会议，国际油价涨跌互现。中国商务部 19 日表示：中国自 2018 年年底起将禁止另外 16 种废金属、化学废品的进口。由于今年废塑料已出现巨幅下滑，此消息对聚烯烃实际影响有限，更多的是市场情绪影响。近期石化价格相对稳定，聚烯烃供需依旧缺乏亮点，聚烯烃短期或延续震荡走势。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，美国至 4 月 14 日当周初请失业金人数为 23.2 万人，略低于前值 23.3 但高于预期 23，较上周小幅下滑，表明就业增长状况在经过 3 月的放缓后有所恢复，受此提振美元反弹，对原油形成一定压力。近期沙特官员表示，期望看到油价升破 80 美元关口，甚至触及 100 美元大关，令市场对于延长减产协议的预期继续升温，以沙特为首的石油输出国组织(OPEC)很有可能在 6 月政策会议上和俄罗斯等非 OPEC 产油国达成新一轮的减产协议。综合看，虽然美元反弹对原油形成一定压制，但在 OPEC 减产收紧原油市场供应的背景下，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 在 2860-2900 元/吨区间逢高做空，有效突破 2900 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)期胶主力合约周四收市价 190.4 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 354 手至 105783 手，空头持仓增加 195 手至 140745 手。橡胶 1809 合约周四晚间 上涨 235 元至 11755 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，轻仓短多，多头止损设在 11200。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；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 14326 手至 327988 手，空头持仓增加 13958 手至 429255 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 12 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）

白糖期货

周四国内主产区白糖售价止跌企稳。广西产区报价 5620-5750 元/吨，云南产区报价 5380-5450 元/吨，均保持不变。周四大部分销区价格稳定，少数销区价格小幅上涨。

昨日空头小幅减仓，郑糖止跌回升，减仓 152 手，总持仓量为 51.7 万手。夜盘维持震荡，收于 5486。原油高位震荡，美糖小幅回暖，收涨于 11.97。

5-9 价差保持负值，走低至 -90，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12日当周，美国17-18年度陆地棉出口净销售29.02万包，较之前一周增加62%，但较前四周均值减少2%。

中储棉周四挂牌销售3万吨，实际成交1.13万吨，成交率为37.73%，平均成交价格折3128B级为15621元/吨，上涨20元。

周四现货市场籽棉、皮棉报价稳定。昨日郑棉震荡为主，小幅收涨，减仓558手，总持仓量为30.1万手，继续试探15400压力位。夜盘上行乏力，收于15380。美国周度销售强劲，美棉止跌回升收于82.77。

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）

豆类期货

隔夜尽管出口报告强劲，但投资者担忧中国买需，美豆收盘下跌，其中CBOT美豆7月合约收低4.25美分，报收于1049美分/蒲式耳；豆一09合约收低19点至3863元/吨；豆粕09合约收高7点至3217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。由于5-7月大豆到港量庞大，且榨利丰厚，油厂尽量开机，而下游需求仍未回暖，市场供大于求局面难以缓解，令豆粕现货价承压，基差维持弱势格局。经过近九个交易日的回调，近期豆粕表现抗跌，且中美贸易争端对国内粕价利好，一旦贸易战再升级，豆粕仍可能回升，短期预计豆粕维持震荡整理走势。建议豆一09合约空单在3860附近止盈，空仓观望；豆粕09合约背靠3150-3170区间做多，破3130止损。（牟启翠）

油脂类期货

USDA出口销售报告显示，截至4月12日当周，2017/18年度美豆净销售104万吨，市场预估为90-140万吨；2018/19年度美豆净销售109万吨，市场预估为50-80万吨；净销售总和位于市场预估140-220万吨区间上沿。

尽管出口数据强劲，但因中美贸易争端未解决，市场担忧中国买需，美豆从高位有所回落。然而，内盘油脂表现相对坚挺，除贸易战预期外，现货市场亦对其有支撑。在豆粕出库不佳的情况下，当前国内大豆压榨速度相比预期偏慢，而豆油低位成交较为良好。预计短期油脂仍以震荡为主，若豆粕表现偏弱，或因油粕比修复而有所反弹，但单边走势不太明朗，或随贸易战预期变化而反复，建议暂时观望。（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