



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年4月23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 近期震荡企稳，周五农产品普涨豆粕走强收涨 0.56%，成交量持仓量回升。豆粕期权总持仓量达到 31.89 万手，整体较之前小幅回升。全天成交量共 5.15 万手，成交量与上一交易日略减小。09 看涨增持 2078 手，看跌增持 3086 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 15.41 万手，看跌期权总持仓量 16.48 万手，持仓量 PCR 值 1.069，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 震荡反弹 0.46%，成交量持仓量变动不大。期权总持仓量 16.98 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 1.39 万手，成交量较前日活跃度增加。总的合约持仓量 PCR 值 0.42 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。隐含波动率近期回升明显，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

周末，中美贸易战迎来转机，美国财长姆努钦表示，他正考虑去中国就贸易问题进行谈判，并对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。商务部称中方已收到美方到北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。此外，朝鲜核问题也迎来历史性的转机，朝鲜将停止核试验全力发展经济。贸易战与地缘政治问题的缓解，将使得市场风险偏好提高。上周五美联储票委威廉姆斯对美国再度表达积极的态度，预计美联储将在未来几年持续渐进的加息，对美元有所支撑，贵金属略承压。总的来说，目前市场恐慌情绪或有所消退，美元短期或还有走强空间，贵金属价格难有起色，操作上以谨慎为主。沪金 1806 区间 271-276 元/克，沪银 1806 区间 3680-3780 元/克。

操作上，沪金 1806 与沪银 1806 暂观望。（江露）

## 沪铜期货

受美债收益率全线大涨影响，周五隔夜美元指数站上 90 关口，有色板块呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.29%，报 6982.5 美元/吨；3 月期铝收涨 0.48%，报 2489.0 美元/吨。国内方面，周末海南深夜宣布全域限购，鉴于今年官方对房地产政策逐步收紧，后期房市维持弱稳定概率较大，对终端需求提振有限。沪铜 1806 收涨 0.21%，报 51540 元/吨；沪铝 1806 收跌 0.9%，报 14895 元/吨。基本面分品种看，鉴于短期国内现货端升水继续扩大至 250 元/吨以上，冶炼企业及贸易商挺价意愿较强，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 51300-51500 区域轻仓短多，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）



## 沪铝期货

受美债收益率全线大涨影响，周五隔夜美元指数站上 90 关口，有色板块呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.29%，报 6982.5 美元/吨；3 月期铝收涨 0.48%，报 2489.0 美元/吨。国内方面，周末海南深夜宣布全域限购，鉴于今年官方对房地产政策逐步收紧，后期房市维持弱稳定概率较大，对终端需求提振有限。沪铜 1806 收涨 0.21%，报 51540 元/吨；沪铝 1806 收跌 0.9%，报 14895 元/吨。基本面分品种看，鉴于近期国内铝库存不降反升，下游畏高情绪较为浓厚，短期铝期价上方压力较大，回调概率增加，但受国内外氧化铝价格走高提振，铝冶炼成本抬高，预计铝价回调空间或有限。操作上，沪铝 1806 合约轻仓逢高短空为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，美债收益率持续上行推动美元走高，中美或就贸易问题开始磋商，贸易战担忧亦有减弱，有色金属板块近期将承压。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 102000-106000。

操作上，沪镍 1807 有空单继续持有，空仓者可考虑在区间高点附近轻仓做空，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，钢厂仍有补库需求，只是目前持观望态度，一季度部分矿山产量下降，必和必拓又发布减产预期，综合而言，铁矿石仍有上行空间。操作：I1809 合约建议轻仓做多，止损位设在 455 附近。（张贵川）

## 钢材期货

资金流动性紧缺问题有所缓解，成材供给结构性短缺，高炉检修增加与新出台的环保方案形成共振，钢厂提价意愿增强，但贸易战和外部局势让投资者仍有忌惮，市场信息偏弱，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 3450 止损；HC1810 合约建议在 3580-3600 区间做多，有效跌破 3580 止损。（张贵川）

## 焦炭期货

焦企面临亏损而主动减产，开工率下降，供给压力有望减小，钢厂持续复产背景下，焦炭需求将会持续改善，但目前钢厂和焦化厂的库存依然较大，上行仍面临压力。操作：J1809 合约建议轻仓试多，止损位设在 1830 附近。（张贵川）

## 焦煤期货

部分焦企面临亏损而主动减产，开工率有所下降，焦煤需求受到影响，但钢厂和焦化厂库存下降，后期是否有补库需求还待观察焦企利润回升情况。操作：JM1809 合约建议轻仓试多，止损位设在 1120 附近。（张贵川）



## 聚烯烃期货

受到欧佩克与以俄罗斯为首的一些非欧佩克产油国有意图继续合作限制产量的影响，国际油价小幅收高。上周石化库存小幅累积，整体库存依旧偏高，利空市场。但目前聚烯烃较多装置检修可能使得供给减少。综合而言，聚烯烃短期上行动力不足，下方空间也比较有限。建议继续关注库存变化以及宏观风险情况。

操作上，L1809/PP1809 暂且观望。（李彦杰）

## 原油沥青期货

消息面上，美国总统特朗普指责石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯人为推高油价，对原油形成一定压力。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五公布数据显示，截至4月20日当周，美国石油活跃钻井数增加5座至820座，连续三周录得增长，继续刷新2015年3月以来新高。去年同期美国石油活跃钻井数为688座。更多数据显示，截至4月20日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至1013座。综合看，虽然美国总统特朗普指责石油输出国组织(OPEC)人为抬高油价以及钻井数继续增加令原油承压，但由于市场风险情绪改善同时原油库存继续下滑，依然对原油形成利好支撑。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背靠2850-2880元/吨区间逢高做空，有效突破2880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)期胶主力合约周五收市价186.0日元/公斤；上期所天胶周五主力合约Ru1809前二十位多头持仓增加1132手至105626手，空头持仓增加4223手至144968手。橡胶1809合约周五晚间下跌95元至11560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周五主力合约TA809前二十位多头持仓增加10940手至325673手，空头持仓减少7813手至415620手。PTA1809合约周五晚间下跌16元至5574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红柱收敛，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1750-1770元/吨，略微下跌。山东地区深加工主流收购价1850-1920元/吨左右，整体仍然偏弱。



上周临储拍卖成交仍然较好，总成交 558 万吨。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，预计总成交量在 1600-1800 万吨之间。临储逐渐出库，当前市场供给偏向宽松，现货市场向下压力显现。

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

周五国内主产区白糖售价稳中上涨。广西产区报价 5660-5790 元/吨，上涨 40 元/吨，云南产区报价 5400-5470 元/吨，上涨 20 元/吨。周五广西及云南销区价格出现上涨，大部分销区价格持稳。

周五郑糖延续上涨态势，多头增仓入场，上探 5500 整数位，增仓 13486 手，总持仓量为 53.1 万手，夜盘震荡走势，收于 5490。美糖低位震荡收于 11.89。

5-9 价差保持负值，小幅上涨至-66，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）

## 苹果期货

苹果 1810 合约大幅上涨后持续盘整。主产地苹果开花后将逐渐坐果，苹果产量受到影响的程度将得到。一方面，本年度苹果花提前，对寒潮的抵抗能力下降；另一方面，灾害来临时气温下降幅度较大，气温下降的速度较快，种植户保护措施没有到位。多地贸易商以及种植户均表示受灾程度“史无前例”。

此情此景之下，建议投资者仍保持谨慎做多态势，把握回调机会，重仓投资者逢高适当止盈，减少风险，追多需谨慎。（田亚雄）

## 棉花期货

中储棉上周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.03 万吨，成交率为 35.3%，平均成交价格折 3128B 级为 15582 元/吨，其中，新疆棉挂牌 0.71 万吨，成交率 100%，成交均价为 14706 元/吨；内地棉成交率为 15%，成交均价为 13738 元/吨。

第七周（4 月 23 日-4 月 28 日）轮出标准级抛储底价为 14989 元/吨，较上周下调 42 元/吨。

周五现货市场籽棉、皮棉报价稳定。郑棉受国内继续对美、加和巴西的浆粕反倾销影响出现一定波动，夜盘受美棉带动高开上探 15400 整数位，收于 15425，减仓 204 手，总持仓量为 30.1 万手。美棉受出口销售报告强劲，以及德州降雨预期下降，大幅走高收于 84.77。

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）



## 鸡蛋期货

蛋价今日保持稳定，北京主流价格 3.82 元/斤，稳定，山东曹县到户价 3.4 元/斤，微幅调整。价格维持，养殖利润尚可，养猪户或加大当前补栏量，对远期价格形成抑制。

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

隔夜因天气预报显示主产区作物天气有改善，加上对中国出口担忧，美豆收盘下跌，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 7.5 美分，报收于 1041.5 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 39 点至 3900 元/吨；豆粕 09 合约收高 34 点至 3260 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。基本面压力下，豆粕现货仍承压，上涨暂仍有阻力，但因担心贸易战升级，近期豆粕表现抗跌，短线维持横盘偏强震荡，若贸易战再度升级，豆粕有望大幅上行。豆一 09 合约短期回调企稳，可背靠 3880 可试多，破 3850 止损；豆粕仍以逢低做多，关注 3200 位支撑，贸易商逢低补库，且保持适量库存，追高需谨慎。（牟启翠）

## 油脂类期货

资讯：1、商务部发言人周日称，中方已收到美方希望来北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。2、船运调查机构 Amspec 和 SGS 数据显示，4 月 1-20 日马棕出口环比减 1.8%至增 2.0%，出口增幅继续收窄。

分析：据传上周五商务部让油厂做好对美豆加征关税的准备，贸易战预期增加令国内油脂市场走势有所反弹。但周末美方主动表态愿意就经贸问题进行协商，中美贸易战预期随之降温，预计今日油脂将挤出风险升水呈现回调走势。供应面上，4-7 月进口大豆到港量庞大，且油厂在丰厚榨利下积极开机，上周油厂压榨量已回升至 180 万吨以上水平，令油脂反弹乏力。棕榈油方面，伴随斋月备货接近尾声，马棕 4 月出口增幅不断收窄，叠加下周毛棕恢复 5%出口关税压制，后期出口转弱趋势难改。总体来看，油脂仍受到供应充裕的预期压制，预计上行乏力，而在中美贸易争端走向谈判的情况下，短期或将维持偏弱走势。（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](http://www.cfc108.com)