



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月10日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

美国退出伊核协议的影响持续，市场避险情绪升温，美元略受打压，贵金属在盘中回落后反弹。隔夜公布的美国4月PPI数据不及预期，不利于美元的走高，亦对贵金属有所支撑。昨日美联储票委博斯蒂克发言表示，美国经济正处于正轨，通胀超过2%的目标不是问题，从侧面体现渐进加息的态度。总的来说，昨日消息面多空交织，贵金属走势分化，但目前美元走势仍强，并且市场不确定因素较多，短期贵金属方向难明，操作上以谨慎为主。沪金1812区间271-276元/克，沪银1812区间3700-3850元/千克。

操作上，沪金1806与沪银1806暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，隔夜地缘政治风险升温刺激原油再创新高，短期继续关注美退出伊朗核协议之后动态，而美元小幅回落对商品市场形成一定利好支撑，基本金属普遍翻红。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.02%，报6815.5美元/吨；3月期铝收涨0.02%，报2355.0美元/吨。国内方面，今日关注4月CPI及PPI通胀数据，市场预期4月CPI将低于前值。沪铜1807收涨0.29%，报51050元/吨；沪铝1807收平，报14650元/吨。基本面分品种看，据秘鲁能矿部统计，一季度该国铜产量56.75万吨，同比增幅0.6%。短期来看，LME铜库存继续下滑9600吨至29.3万吨，现货方面，国内维持小幅升水状态，下游逢低接货，技术面，短期铜期价下方50000-51000元/吨区域存支撑，短期不宜过分看空。总体而言，短期宏观面偏空，基本面呈现多空交织，建议观望为宜。操作上，沪铜1807合约可考虑在50000-51000元/吨附近逢低买入为主，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，隔夜地缘政治风险升温刺激原油再创新高，短期继续关注美退出伊朗核协议之后动态，而美元小幅回落对商品市场形成一定利好支撑，基本金属普遍翻红。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.02%，报6815.5美元/吨；3月期铝收涨0.02%，报2355.0美元/吨。国内方面，今日关注4月CPI及PPI通胀数据，市场预期4月CPI将低于前值。沪铜1807收涨0.29%，报51050元/吨；沪铝1807收平，报14650元/吨。基本面分品种看，短期国内社会库存小幅回升对铝价形成一定压力，但鉴于近期氧化铝价格保持坚挺，铝期价下方受到支撑，暂维持震荡观点。总体而言，短期宏观面偏空，基本面呈现多空交织，建议观望为宜。操作上，沪铝1807合约暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，受美退出伊核协议以及美国4月PPI数据不及预期的影响，美元冲高回落，商品市场略有支



撑。基本面偏弱格局未改，港口镍矿库存虽仍在低位，但镍矿供应预期宽松；下游需求仍然较弱，镍现货交易成交一般，且下游不锈钢库存仍处高位，弱势不锈钢价格难对镍价支撑。总的来说，宏观面对镍价略有支撑，基本面偏空，预计镍价震荡偏弱，沪镍 1807 震荡区间 100000-106000。

操作上，沪镍 1807 建议观望，也可考虑在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5%以内，突破区间止损。（江露）

铁矿石期货

铁矿石供给压力依然较大，且部分地区钢厂仍处于限产阶段，但 4 月份外矿进口量不及预期，钢厂开工率持续回升，对铁矿石的补库需求仍较强劲，特别是对高品资源的需求依然旺盛，且高品资源相对紧俏，后期铁矿石或将震荡运行。操作：I1809 合约建议 460-470 区间高抛低吸，下方跌破 455 多单止损。（张贵川）

钢材期货

钢厂高利润下电弧炉陆续投产，叠加检修产能恢复，供给不弱；需求端却因雨季的到来采购变得谨慎，成交冷清，市场看跌情绪升温，钢材或将继续偏弱运行，但下跌幅度取决于库存消耗和宏观数据对预期的影响。RB1810 和 HC1810 合约建议暂且保持观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

现货市场相对稳定，焦企利润回升提高开工积极性，焦煤需求回稳，打压煤价的意向减弱。焦企开工率回升将再次引发供给端压力，且目前港口库存较大，受盘面回调贸易商开始出货，但目前焦炭去库存加快，又叠加钢厂陆续复产背景，双焦均不宜追空，暂时观望为宜。操作：JM1809 合约建议暂时观望；J1809 合约建议暂时观望。（张贵川）

动力煤期货

目前有五点因素支撑郑煤看涨预期：电厂日耗远高于历年同期水平；秦皇岛港库存回升速度不及预期；实际上并未出现可以有效增加供应的具体措施；当前经济数据表现良好，中美双方开始谈判磋商，有一定积极信号；水电迟迟不能发力，其全年增速堪忧。因此，郑煤短线回调空间不大，可逢低做多。

操作上：09 空单可考虑止盈离场，布局多单，有效跌破 580 考虑止损。（张贵川）

聚烯烃期货

受特朗普宣称退出伊朗核协议后续影响，同时美国原油库存降幅大于预期，欧美原油期货强劲上涨，WTI 结算价三年多来首次突破每桶 71 美元，布伦特原油期货结算价三年多来首次突破每桶 77 美元，原油继续利好聚烯烃。石化库存压力有所缓解，部分企业继续上调出厂价，支撑市场。但在聚烯烃装置检修利



好兑现且装置陆续恢复的预期下，若需求不佳，聚烯烃上方阻力将逐渐加大。技术上，L/PP1809 收出上影阴线，日线 MACD 红柱缩短，上行动力有所减弱，不排除短期有回调可能。

操作上，L1809/PP1809 多单谨慎持有，设置好止损。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，美债收益率持续攀高，令美元需求继续受到支撑，但美国总统特朗普宣布决定退出伊朗核协议，地缘政治风险性增长，不利美元持续走强。美国能源信息署(EIA)周三(5月9日)公布报告显示，截至5月4日当周，美国原油库存减少219.7万桶，高于预期减少71.9万桶；美国汽油库存减少217.4万桶，同样高于预期减少45万桶。但上周美国国内原油产量增加8.4万桶至1070.3万桶/日，连续11周录得增长。综合看，虽然美元指数上涨施压油价，但地缘政治风险令其持续性存疑，同时EIA原油库存超预期下降与伊朗局势仍对油价有一定推升。沥青方面，炼厂开工率提升，供应进入上行通道；华东地区需求不及预期，同时南方地区雨水天气抑制需求，供需矛盾逐步显现。

操作上，SC1809在460-465元/桶区间逢低做多，有效跌破460元/桶止损；bu1812背靠3050元/吨逢高做空，有效突破3100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192.5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239手至113551手，空头持仓减少795手至164512手。橡胶1809合约周三晚间上涨40元至11650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红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在11200。（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前二十位多头持仓减少4353手至395887手，空头持仓减少12223手至483007手。PTA1809合约周三晚间上涨56元至5708元/吨。主力合约TA809日K线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1809低位震荡，MACD红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在5550。（胡丁）

玉米类期货

最新公告5月第三周临储拍卖持续投放800万吨。在临储拍卖开始降温，陈粮陆续出库的背景下，玉米短期供给充足，现货价格持续低受到压制。东北产区地租成本升高以及优质新粮供需缺口利多远期合约价格。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价1740元/吨，持平。广西梧州码头成交价降15元/吨至1870-1880元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山东沂水上调10元/吨至1890元/吨，辽宁、吉林个别地区收购价调低10元/吨，其余各地价格不变。

期货市场，玉米09合约收盘价为1747元/吨，较前日涨3元/吨，持仓量增加11614手至81.3万手。



短期继续窄幅震荡。长期新粮供需缺口以及东北大豆种植政策导向利多远月合约，期价总体上呈现近弱远强。观望为主，可适当做扩玉米 9-1 价差。（田亚雄）

白糖期货

周三国内主产区白糖售价稳定为主。广西产区报价 5510-5650 元/吨，云南产区报价 5330-5360 元/吨，均较前日持稳。周三广东及部分销区销区价格小幅下跌，终端用户拿货情况一般。

郑糖周三继续在 5450 下方低位震荡，减仓 6498 手，总持仓量为 59.5 万手。夜盘震荡走低收于 5415。美糖下挫收至 11.32。

市场对 09 合约受需求旺季支撑仍有强烈预期，但目前国内外白糖局势偏空，巴西减产也难化解全球供应过剩困局，国内库存偏高。建议逢高在 5500-5550 间做空郑糖主力合约。（牟启翠）

棉花期货

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.88 万吨，成交率为 62.63%，平均成交价格折 3128B 级为 15494 元/吨。内地棉成交率 51%，疆棉保持 100%成交率，成交 0.71 万吨。

周三现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳。周三郑棉多头减仓离场，价格继续下跌回调，809 合约收跌，减仓 11174 手，总持仓量为 28.5 万手。夜盘各合约走势分化，809 持稳而 901 出现一定下跌。对 USDA 月度报告及周度出口数据的利多预期推动美棉上涨至 85.87。

关注中美贸易摩擦后续发展，未来一个月仍有炒作可能。从基本面来看：下游需求回暖，但 809 合约受抛储轮出影响供应宽松，难以持续走高；而后续合约受库存走低及种植天气炒作影响供应偏紧，建议做空 9-1 价差，-900 位置可止盈离场，在-600 位置设置止损位。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因供需报告出台在即，交易商调整仓位，美豆小幅回落，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 4.5 美分，报收于 1015.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 7 点至 3777 元/吨；豆粕 09 合约收低 2 点至 3095 元/吨。虽有国家种植补贴扶持政策，但目前需求面疲软，短期国产大豆稳中震荡偏弱运行。近期在豆粕胀库压力下，价格大跌回落，利空有所释放，跌势趋缓，但利多匮乏，转为低位盘整，关注即将发布报告指引。建议豆一合约空单 3750 下方适量止盈；豆粕 09 合约空单 3070 下方适当止盈，日内盘面顺势或暂观望。（牟启翠）

油脂类期货

昨日美国总统特朗普正式签署文件，确认退出伊核协议并对伊朗重启制裁，此举令市场担忧原油市场供应下滑加剧，原油继续创出新高，对油脂行情形成较大提振。当前国内豆粕行情萎靡不振，油厂转向挺



油，低位油粕比下投资者更倾向于做多油脂，特别是基本面较为良好的菜油。在偏好消息及资金推动下，昨日菜油领涨油脂，夜盘则延续涨势。但在狂欢后，在 MPOB 和 USDA 月报前，市场情绪转向谨慎，建议轻仓操作，等待月报指引。

今日午后 MPOB 将公布马棕 4 月供需报告，市场平均预计 4 月底库存 229 万吨，环比减少 4.1%；产量 157.4 万吨，与 3 月持平；出口 148 万吨，环比减少 5.5%。而对于 11 日凌晨的 USDA 月报，市场平均预计 USDA 将小幅下调美豆出口而上调压榨，期末库存小幅回落；南美方面，上调巴西产量、下调阿根廷产量。值得关注的是美豆 2018/19 年度平衡表，因种植面积大概率沿用 3 月展望论坛数据，而单产为趋势单产，产量方面并无太大亮点。但在中美贸易争端悬而未决的情况下，需求端的出口则需重点关注。（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