



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四 A 股震荡上行，上证指数涨 0.48%，创业板涨 0.51%，成交量明显放大。盘面上，石油、造纸、酿酒、煤炭、水泥板块全天表现活跃。期指方面，三大合约贴水收敛，近月合约贴水收敛明显。期指总持仓增加，目前总持仓 104241 手，较前日增加 1709 手。合并当月和次月合约看，三大合约持仓量增加，IFIH 持仓增幅更大。从主力合约前 20 持仓数据来看，IFIH 多空小幅增持，多头增持更多，IC 多空小幅减持空头减持更多。

消息面上，中国 4 月 CPI 重回 1 时代 同比 1.8% 低于预期。“烟花易冷、违约难料”：中国债市信用利差飙升。美财政部新增对伊朗制裁 伊朗油长否认出口受影响 油价短线小幅走低。

A 股延续震荡整理形态，尾盘小幅拉升。期指方面来看，三大合约持仓量回升，并持仓增量集中在次月合约。昨日公布 4 月 CPI 数据低于市场预期，表明目前依旧处于低通胀高增长良好阶段，提振市场信心。而在“入摩”的交易机会下，主要博弈时间节点在 5 月中下旬后，关注 IFIH 次月合约贴水收敛情况，预计短期指数仍维持偏强震荡，建议投资者回调短多，或布局 1806 合约多单。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美国 4 月通胀数据出炉，CPI 不及预期使得美债收益率下滑，拖累美元下行，贵金属价格受此影响略有回升。美国 4 月 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值降 0.1%；同比升 2.5%，符合预期，前值升 2.4%。美国劳动力市场继续收紧，昨日公布的美国 5 月 5 日当周初请失业金人数 21.1 万人，维持在 48 年的低位，预期 21.9 万人，美元仍有支撑。总的来说，昨日消息面利多略占优势，贵金属价格回暖，但目前美元走势总体仍强，并且市场不确定因素较多，贵金属短期走势难明，操作上以谨慎为主。沪金 1812 区间 272-277 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，美国 4 月 CPI 环比 0.2%，低于预期 0.3%，美国 10 年期美债收益率跌破 3%，隔夜美元小幅回落刺激有色板块反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.48%，报 6916.5 美元/吨；3 月期铝收跌 1.89%，报 2310.5 美元/吨。国内方面，中国 4 月 CPI 同比 1.8%，低于预期 1.9%，隔夜外盘走强带动内盘小幅反弹。沪铜 1807 收涨 0.72%，报 51480 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.58%，报 14715 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，昨日 LME 铜库存继续下滑 7950 吨至 28.5 万吨，近期 LME 铜库持续下滑对铜期价形成一定利好支撑，现货方面，国内延续小幅升水状态，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，不宜过分看空。操作上，沪铜 1807 合约前期多单暂持，未入场者短多思路操作，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，美国 4 月 CPI 环比 0.2%，低于预期 0.3%，美国 10 年期美债收益率跌破 3%，隔夜美元小幅回落刺激有色板块反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.48%，报 6916.5 美元/吨；3 月期铝收跌 1.89%，报 2310.5 美元/吨。国内方面，中国 4 月 CPI 同比 1.8%，低于预期 1.9%，隔夜外盘走强带动内盘小幅反弹。沪铜 1807 收涨 0.72%，报 51480 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.58%，报 14715 元/吨。基本面分品种看，5 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）8 地铝锭库存合计 219.6 万吨，环比上周三减少 0.4 万吨，国内社会库存小幅下滑对铝价形成一定提振，加之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。操作上，沪铝 1807 合约暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，美 4 月 CPI 数据不及预期，拖累美元下行，商品市场略有支撑。国内 4 月通胀数据不及预期，使得市场有一定悲观情绪。基本面，供给端，港口镍矿库存虽仍在低位，但镍矿供应预期宽松。需求端，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，对镍价构成一定压力，但目前不锈钢价格有一定转暖趋势，趋势是否持续值得关注。总的来说，宏观面多空交织，基本面利空略占优势，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 470 附近逢低轻仓做多，下方止损位设在 465 附近。（张贵川）

钢材期货

环保限产持续发力，部分地区钢材和原料产能均受影响，但外围资源的进入将快速填补空缺，钢厂高利润下生产积极性高涨，需求却因雨季的到来和 PPP 项目清库转弱，市场看跌情绪升温，钢材或将继续偏弱运行。RB1810 合约建议在 3670-3690 区间做空，有效突破 3690 止损；HC1810 合约建议在 3760-3780 区间做空，有效突破 3780 止损。（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，后期双焦偏强运行的概率大。操作：JM1809 合约建议轻仓做多，下方止损位设在 1230 附近；J1809 合约建议轻仓做多，下方止损位设在 1990 附近。（张贵川）



动力煤期货

此前强调的五点支撑郑煤看涨的因素依然有效。今天公布的 CPI 数据和 PPI 数据表明，国内尚无通胀压力，企业生产状况良好，宏观经济基本面向好。晚间公布的美国通胀数据亦不及预期，加息预期或将有所缓和。我们仍旧坚持郑煤可短线做多。

操作上：09 合约可考虑布局多单，有效跌破 600 考虑止损。（张贵川）

聚烯烃期货

市场继续评估美国退出伊朗核协议对供求平衡的影响，国际油价持续走高，布伦特原油期货自 2014 年 11 月份以来首次触及每桶 78 美元。虽然石化库存去化速度有所加快，但下游需求并没有显著增强，聚烯烃上方阻力仍存。短期多空交织，聚烯烃走势震荡。技术上，L/PP1809 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 多单可逢高适量减仓止盈，未入场者暂且观望。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，美国 4 月份消费者物价涨幅低于预期，降低了通膨未来几个月大大高于美联储目标的可能性，受此影响美元承压下跌，对油价形成一定支撑。此外，美国宣布退出伊朗核协议后，对不同行业给予了 90-180 天不等的对伊制裁宽限期，美国财政部表示，180 天过渡期结束后，美国将重新对伊朗央行、指定的伊朗金融机构及伊朗能源领域实施制裁。综合看，美元承压回落对原油形成支撑，同时美国计划对伊朗实施单边制裁也使得供应面临风险，进一步利好油价。沥青方面，炼厂开工率继续提升，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 465-470 元/桶区间逢低做多，有效跌破 465 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

美原油延续反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周四收市价 193.0 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 1231 手至 114782 手，空头持仓增加 2028 手至 166293 手。橡胶 1809 合约周四晚间下跌 25 元至 11665 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，轻仓短多，多头止损设在 11200。（胡丁）

PTA 期货

美原油延续反弹；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 25391 手至 421136 手，空头持仓增加 24260 手至 505049 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 28 元至 5746 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 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 5600。（胡丁）

玉米类期货

昨日临储拍卖回暖，成交 319.05 万吨，成交率 81.69%，成交均价 1498 元/吨。农业部公布 5 月供需分析报告：受东北大豆生产补贴高预期导致玉米种植面积减少以及玉米产区干旱较重因素影响，预计 18/19 年度种植面积 3495 万公顷，产 5995 公斤/公顷，产量 20953 万吨，总消费 23060 万吨，年度供需缺口 2007 万吨。

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再降 10 元/吨至 1860-1870 元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价方面：河南驻马店上调 20 元/吨至 1930-1950 元/吨，其余各地价格不变。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1752 元/吨，上涨 5 元/吨，持仓量减少 10980 手至 80.3 万手。受政策和减产预期影响，期价短期偏强震荡，但临储拍卖持续供给仍是主要压制，关注前期压力位 1760 是否有效突破，观望为主。（田亚雄）

白糖期货

周四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。周四部分沿海销区价格小幅下跌，终端用户拿货情况一般。

郑糖主力合约 809 继续窄幅震荡，减仓 146 手，总持仓量为 59.5 万手。夜盘小幅走高收于 5436。美糖下挫收至 11.26。

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

USDA 月度报告预估，受消费提振及产量降低影响，18/19 年度全球期末库存进一步走低，减负达 5.1%。其中预计中国产量略减 1.8%，消费提升 3.8%，USDA 预计中国在产销缺口扩大之际将放开进口管制，进口将大幅提高 37.3%。

美国周度出口报告显示，本年度棉花净签约 4.45 万吨，装运 11.81 万吨，环比分别减 0.1 万吨和增 1.72 万吨。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 2.1 万吨，成交率为 70.01%，平均成交价格折 3128B 级为 15531 元/吨。内地棉成交率 61%，疆棉保持 100%成交率，成交 0.7 万吨。

周四现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳，局部上涨。轮出拍卖地产棉成交率出现一定回暖，助推近月合约上涨。主力合约 809 恢复涨势，增仓 2214 手，总持仓量为 28.7 万手。夜盘震荡为主，809 合约收于 15675。USDA 预计 18/19 年度美棉出口未有增加，未能符合市场预期造成美棉下跌收至 84.48。



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

隔夜因美国农业部预计 18/19 年度美国大豆结转库存为 4.15 亿蒲式耳，低于行业预估，美豆小幅反弹，其中 CBOT 美豆 7 月合约收高 5.5 美分，报收于 1021.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 1 点至 3784 元/吨；豆粕 09 合约收高 4 点至 3108 元/吨。昨晚报告中陈豆库存符合市场预期，新季库存降幅超预期推动美豆反弹，但新季出口上调没考虑到中美贸易问题，后期还有变数，对盘面是短暂影响。目前天气总体有利于新豆播种，缺乏持续上涨动能，美豆反弹或受限。国内基本面压力仍令豆粕持续承压，加上油价大涨带动油粕比修复，豆粕仍维持偏弱震荡走势。建议豆一合约逢高短空思路，破 3810 止损，空单 3750 下方适量止盈；豆粕 09 合约背靠 3150 试空，破 3160 止损。（牟启翠）

油脂类期货

USDA 报告显示：美豆新作播种面积 8900 万英亩（上年 9010），单产 48.5 蒲（上年 49.1），产量 42.80 亿蒲（上年 43.92），出口 22.9 亿蒲，期末 4.15 亿蒲（预期 5.35）；陈豆出口维持 20.65 亿蒲不变，压榨 19.9 亿蒲（上月 19.7），期末 5.3 亿蒲（上月 5.5，预期 5.4）；巴西产量 11700 万吨（上月 11500、去年 11410），阿根廷产量 3900 万吨（上月 4000、预期 3869、去年 5780）。美豆陈作出口维持不变但压榨调高，新豆出口量远高于预期，导致陈豆与新豆结转库存均低于预期，报告略偏多。

除了新季美豆出口较多超预期，本次报告其他项调整与市场预期基本一致。美豆在报告公布后一度冲高，但随后回落，因投资者质疑新季美豆 2.25 亿蒲的出口增量能否实现，鉴于当前中美贸易关系紧张形势尚未改变。总体来看，在中美贸易争端主矛盾尚未解决的情况下，本次偏多报告对市场提振有限。而在经历连续几日的上涨后，受上方均线压制及 USDA 月报前的谨慎情绪影响，昨夜油脂小幅回落调整。在豆粕偏弱、原油强劲的走势之下，油脂短线预计以偏强震荡为主。（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