



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月14日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

周末消息面偏清淡，美元受此前美国4月通胀不及预期的影响继续回落，贵金属略受支撑。周末，美国官员声称，如果朝鲜迅速弃核，将助其繁荣，持续缓和的朝鲜局势使得近期避险情绪下滑，利空贵金属。总的来说，目前美元在高位回调趋势中，但在6月加息前，美元仍有走强的空间，现在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，隔夜缺乏进一步消息指引，美元指数技术性回调，有色板块震荡走高。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.07%，报6921.5美元/吨；3月期铝收跌1.51%，报2275.0美元/吨。国内方面，中国央行公布的数据显示，中国4月社会融资规模1.56万亿人民币，大幅高于预期1.35万亿人民币，此外，4月M2货币供应同比8.3%，低于预期8.5%，但高于前值8.2%，官方货币政策呈现稳中偏宽松，在一定程度上利好商品市场。沪铜1807收平，报51480元/吨；沪铝1807收跌0.14%，报14670元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，上周五LME铜库存继续下滑4000吨至28.1万吨，近期LME铜库持续下滑刺激LME铜期价反弹，国内方面，现货端延续小幅升水状态，下游逢低接货，技术面，短期铜期价支撑区域在50000-51000元/吨附近。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，隔夜缺乏进一步消息指引，美元指数技术性回调，有色板块震荡走高。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.07%，报6921.5美元/吨；3月期铝收跌1.51%，报2275.0美元/吨。国内方面，中国央行公布的数据显示，中国4月社会融资规模1.56万亿人民币，大幅高于预期1.35万亿人民币，此外，4月M2货币供应同比8.3%，低于预期8.5%，但高于前值8.2%，官方货币政策呈现稳中偏宽松，在一定程度上利好商品市场。沪铜1807收平，报51480元/吨；沪铝1807收跌0.14%，报14670元/吨。基本面分品种看，消息面，安徽省淘汰落后产能工作办公室近日印发《安徽省2018年落后产能退出工作方案》，提出以煤炭、钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，实施差别电价等举措淘汰能耗、环保、产品质量、安全生产、技术达不到标准的五类落后产能。短期国内社会库存小幅下滑反映出需求端维持稳定，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，受美通胀低于预期的持续影响，美元从高位继续回落，商品市场略受支撑。国内4月社会融资规模较前值回升，但M2增长不及预期，国内宏观经济表现较稳。基本面，近期国内新一轮环保检查开始，对供给端或造成一定影响，但镍矿供应预期仍然宽松。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，宏观面与基本面均呈多空交织，预计镍价震荡，沪镍1807震荡区间100000-106000。

操作上，沪镍1807建议观望。（江露）

铁矿石期货

唐山等地区环保限产趋严，铁矿石短期需求将受到抑制，但港口库存回落，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，后期偏强运行的概率仍然较大。操作：I1809合约建议轻仓做多，下方止损位设在465附近。（张贵川）

钢材期货

目前资金流动性有所缓解，加上唐山地区因天气污染限产停产消息刺激，市场偏多情绪上升，钢厂挺价，但需求会因雨季和PPP项目清库转弱，加上钢价上涨将促进电炉产能进一步释放，后期钢材仍以偏空为主。RB1810合约建议空单继续持有，有效突破3690止损；HC1810合约建议空单继续持有，有效突破3780止损。（张贵川）

焦煤焦炭期货

焦企利润改善，开工率持续回升，焦煤需求回稳，打压煤价的意向减弱。受限产影响，钢厂和独立焦化厂库存持续走低，焦炭高库存压力得以缓解，钢厂复产背景下，后期焦炭需求依然看好。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2030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。不过，基于目前的升水水平，期货能否继续上涨，以及上方的空间还要取决于现货走势能否形成支撑。尽管存有各种利多预期，但目前下游存耗实际上较为宽裕，现货较难有大幅上涨机会，我们在620以上持谨慎看多观点。

操作上：09合约可考虑轻仓多单，多单持仓继续持有，630以上可考虑部分止盈。（张贵川）

聚烯烃期货

除美国外的伊朗核协议签订各方继续履行协议，美国重新制裁伊朗对石油市场的影响难以确定，加之美国石油钻井平台连续六周增长，欧美原油期货收盘适度回跌。受检修较多以及进口有所减少影响，国内



石化以及港口库存下降。下游行业开工整体维持稳定，暂无明显提升动力。消息面，上海赛科部分装置发生安全事故事件，但目前受影响的为芳烃类装置，聚烯烃装置是否会停车整顿暂不清楚，预计该事件可能使市场有短暂炒作，但对聚烯烃市场实际影响较为有限。技术上，L/PP1809 日线 MACD 红柱缩短，KDJ 向下粘合有形成死叉的趋势，不排除短期有继续回调可能。

操作上，L1809/PP1809 多单可逢高减仓止盈，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 CPI 不及预期削弱了美联储年内加息四次的几率，此外美债收益率的回落也施压美元，美元承压回落对油价形成支撑。而美国油服公司贝克休斯周五(5 月 11 日)公布数据显示，截至 5 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 座至 844 座，连续六周录得增长，继续刷新 2015 年 3 月以来新高。中国海关总署公布的统计数据显示，中国 4 月份原油进口同比增加了 14.7%，创下历史新高，达到了日进口 964 万桶。综合看，虽然美国石油钻井持续增长施压油价，但美元承压回落，中国原油进口高速增长，以及中东面临供应中断风险等将继续利好油价。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 空单有效突破 3100 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 193.0 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 954 手至 115736 手，空头持仓增加 1308 手至 167594 手。橡胶 1809 合约周五晚间 上涨 25 元至 11705 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

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 41121 手至 460056 手，空头持仓增加 36554 手至 539431 手。PTA1809 合约周五晚间上涨 34 元至 5800 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 5650。（胡丁）

玉米类期货

上周五临储拍卖再创新低，成交 149.41 万吨，成交率 36.70%，成交均价 1401 元/吨。上周拍卖累计成交 468.46 万吨，成交率 58.73%。拍卖成交率和溢价水平下降符合市场预期，持续泄库将对玉米价格形成压制。同时，运输紧张导致运费上涨和局部新粮短缺也对价格形成一定支撑。

上周五全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1745 元/吨，涨 5 元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山东寿光上调 10 元/吨至 1890 元/吨，山东菏泽下调 6 元/吨至 1864 元/吨，其余各地



价格稳定。

期货市场，玉米 09 合约收盘价为 1754 元/吨，上涨 2 元/吨，持仓量减少 13808 手至 78.9 万手。产区干旱和减产预期对期价形成一定支撑，短期偏强震荡，但临储拍卖持续供给仍是主要压制，09 合约缩量盘整，观望为主，激进投资者可在 1750-1760 逢高沽空。（田亚雄）

白糖期货

周五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。周五全国销区价格稳定，市场商谈情况一般。

郑糖延续震荡走势，周五小幅收涨，减仓 2610 手，总持仓量为 59.2 万手。夜盘继续反弹，小幅收于 5438。美糖低位震荡收于 11.2。

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。建议短期观望，逢高可在 5500-5550 间做空郑糖主力合约。（牟启翠）

苹果期货

连续上涨之后，苹果进入了高位震荡时期，在仓单成本的支撑下，苹果远月 1810 合约在 8000 一线有一定支撑，加上本年度大范围的严重冻害，苹果下方支撑稳固，易涨难跌。

在西北地区“史无前例”的大范围水果受灾情况下，我们依旧建议投资者保持谨慎做多态势，把握回调机会，重仓投资者逢高适当止盈，滚动操作，减少风险，追多需谨慎。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 2.52 万吨，成交率为 83.87%，平均成交价格折 3128B 级为 15543 元/吨。内地棉成交率 77%，疆棉保持 100%成交率，成交 0.93 万吨。

周五现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳，局部滞涨。周五郑棉近远月合约走势分化，9-1 价差走低，809 合约减仓 8570 手，总持仓量为 27.9 万手。夜盘震荡为主，809 收于 15665。美农报告逊于预期，美棉收于 84.46。

中美贸易谈判柳暗花明，短期关注。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）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.55 元/斤，稳定；河北馆陶 3.44 元/斤，稳中微落；山东曹县到户价 3.27 元/斤，稳定。



一方面，当前在产蛋鸡存栏仍相对较低，现货价格仍具有支撑；另一方面，鸡蛋需求依旧未见亮点，在猪肉价格的压制下，鸡蛋价格大幅上行仍有阻力。季节性需求走强仍需等待。

现货价格维持较好水平，对近月合约支撑良好。在存栏走高的背景下，没有较好交易机会的情况下暂时建议观望为主。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因为技术抛盘活跃，美豆收盘下跌，其中CBOT美豆7月合约收低18美分，报收于1003.25美分/蒲式耳；豆一09合约收低5点至3765元/吨；豆粕09合约收低17点至3071元/吨。上周利多的供需报告并没有得到市场认可，美豆豆粕重回弱势，关注1000美分强支撑，若破位看到980线。近期巴西大豆升水大幅下跌令大豆进口成本下降，榨利良好，且大豆到港量庞大，油厂只要豆粕不胀库的，都积极开机，而当前生猪养殖亏损局面难改，加上水产需求启动延迟，终端消耗较慢，豆粕仍维持弱势下探走势。建议豆一合约空单3750下方适量止盈，空仓暂观望；豆粕09合约空单可在3050下方适当止盈，可待背靠3100沽空，止损3130。（牟启翠）

油脂类期货

上周油脂延续反弹，一方面因豆粕需求不佳，低位油粕比支撑，另一方面则受到原油大幅走强的提振。其中，棕榈油一改往日颓势，录得近3%的涨幅，其中原油走强功不可没。

美国宣布退出伊核协议并对伊朗实施最高级别的制裁，原油价格持续上行，石化柴油与生物柴油价差拉大，令市场看到了生物柴油需求增长的新亮点。而因成本低廉，市场更为看好棕榈油生物柴油（PME）的产量及需求，叠加MPOB4月报告偏多，令棕榈油领涨油脂。但近期马来大选，反对党获胜，政权更替给马来经济带来不确定性，或将作用于汇率及棕榈油相关产业，进而影响棕榈油价格，需要持续关注。

周五USDA首度公布2018/19年度美豆平衡表，将新季美豆出口上调2.25亿蒲，但投资者并不太认可，因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，本次偏多报告对豆粕提振有限。在豆粕偏弱、原油强劲的走势之下，油脂预计以区间偏强震荡为主。但本周15日美国将举行301调查听证会，刘鹤或访美开展经贸磋商，题材或继续发酵，短线油脂或随美盘大跌而有所回落，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