



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月15日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，指数冲高回落并分化，上证指数涨 0.34%，创业板跌 0.21%，成交量萎缩明显。盘面上，有色钴、次新股逆势飘红，MCSI 概念表现强势。期指方面，三大合约近月合约贴水小幅变动，IC 远月合约贴水收敛。期指总持仓增加，目前总持仓 103285 手，较前日增加 106 手。合并当月和次月合约看，IFIC 持仓量减少，IH 持仓量增加。从主力合约前 20 持仓数据来看，三大合约多空减持，当月合约将于本周五交割，移仓换月操作开始。

消息面上，MSCI 最重要 A 股相关调整，234 只 A 股“入摩”。新华社：刘鹤将于 15-19 日应邀赴美磋商中美经贸问题。中国央行续作 1560 亿元 MLF 发放 801 亿元 PSL。

两市在开盘全线高开，随后深市三大指数走势有所分化，中小板全天维持高位震荡，创业板则小幅收跌。市场成交量仍显得较为萎靡。今日“入摩”靴子落地，利好实现，市场有阶段性逢高止盈的预期，市场短期或有回调。但纳入 MSCI 依旧中长期利好股市，并改变市场资金结构影响市场风格，沪深股通持续大举净流入，利好 IFIH 合约。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

美国十年期国债收益率再度触及 3% 的关口，美国通胀上升的预期仍然较高，美元反弹令贵金属承压。中美贸易摩擦局势缓和，美国总统特朗普此前称将着手解决中兴的问题。总的来说，由于美国 6 月加息以前，市场对加息的预期使得美元难以有较大的下行空间，但目前市场不确定因素较多，贵金属短期走势不明，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 1812 与沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，美国克利夫兰联储主席周一支持美联储渐进加息，此次讲话立场略偏鸽派，基本金属呈现震荡分化。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.54%，报 6884.0 美元/吨；3 月期铝收涨 1.74%，报 2315.0 美元/吨。国内方面，刘鹤将于本月 15-19 日应邀赴美，磋商中美经贸问题，近期中美贸易摩擦缓和在一定程度上对前期偏空的市场情绪修复。沪铜 1807 收跌 0.62%，报 51250 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.44%，报 14725 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，周一 LME 铜库存增加 8900 吨至 28.9 万吨，LME 铜库反增抑制铜期价继续反弹，国内方面，现货端延续小幅升水状态，下游逢低接货，技术面，短期均线呈现胶着，多空力量趋于平衡，暂时观望为宜。操作上，沪铜 1807 合约前期多单减持，未入场者观望为宜。（江露）



沪铝期货

宏观面，美国克利夫兰联储主席周一支持美联储渐进加息，此次讲话立场略偏鸽派，基本金属呈现震荡分化。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.54%，报6884.0美元/吨；3月期铝收涨1.74%，报2315.0美元/吨。国内方面，刘鹤将于本月15-19日应邀赴美，磋商中美经贸问题，近期中美贸易摩擦缓和在一定程度上对前期偏空的市场情绪修复。沪铜1807收跌0.62%，报51250元/吨；沪铝1807收涨0.44%，报14725元/吨。基本面分品种看，消息面，近期河南环保限产预期开始发酵，铝价受到一定利好刺激。此外，5月14日，SMM统计国内电解铝消费地库存（含SHFE仓单）8地铝锭库存合计215.4万吨，环比上周四减少4.2万吨，短期国内社会库存小幅下滑反映出需求端维持稳定，近期铝期价震荡走高概率增加。操作上，沪铝1807合约短多思路操作，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国10年期国债收益率再度触及3%的关口，美国通胀走高的预期使得美元走强，商品市场略有承压。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，下游需求开始转好，不锈钢库存逐渐消化，不锈钢价格也呈现逐步上升的趋势，对镍价形成一定支撑。总的来说，宏观面利空略占优势，基本面偏多，预计镍价震荡偏强，沪镍1807区间104000-109000。

操作上，沪镍1807可考虑在区间低点附近短多，仓位5%以内，突破区间止损。（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影响，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合约建议前期多单持有，止盈位设在480附近；无单轻仓做多，下方止损位设在480附近。（张贵川）

钢材期货

受全国项目投资总额的刺激和环保限产影响，钢价预期较好，市场情绪转为偏多，但供给未见转弱，高利润驱使高产量逻辑不变，且电炉投产也会削弱限产对供给端的影响，钢厂高利润下钢材仍以偏空为主。RB1810和HC1810合约建议暂且保持观望。（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，目前焦煤库存偏低。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合约建议多单继续持有，止盈位设在1270附近；J1809合约建议多单持有，止盈位设在2100附近。（张贵川）

动力煤期货

此前强调的五点支撑郑煤看涨的基本面因素依然有效。基于目前的升水水平，现货贸易商挺价的动力较强，但目前下游存耗实际上较为宽裕，电厂仍以长协采购为主。因此，港口现货价格大概率保持稳定，期货继续上涨将扩大套保利润，上方空头力量将大幅增强，我们在630以上持谨慎观点。



操作上：09 合约多单持仓可考虑 630 以上部分止盈。（张贵川）

聚烯烃期货

欧佩克月度报告上调需求预测，同时显示供应过剩现象正在消失之中，受此影响，布伦特原油期货结算价三年多来首次突破 78 美元。然而美国页岩油产量持续增长抑制了 WTI 涨幅。原油震荡偏强，同时库存压力有所缓解，聚烯烃下有支撑。但需求提升有限，检修利好有一定释放，上方压力尚存。多空交织，聚烯烃短期走势震荡。技术上，L/PP1809 日线 MACD 红柱继续缩短，KDJ 向下粘合形成死叉，不排除短期有继续回调可能。

操作上，L1809/PP1809 建议观望为主。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，美国能源信息署(EIA)周一公布月度产量报告显示，预计美国 2018 年 6 月页岩油产量将同比增加 178 万桶/日至 718 万桶/日，环比增幅为 14.4 万桶/日。更多数据显示，5 月美国页岩油产量料将增加至 703 万桶/日，较之前预期值增加 16.3 万桶/日。欧佩克月报显示，预计 2018 年全球石油需求增长 165 万桶/日，2018 年对欧佩克石油需求预期料为 3274 万桶/日，经合组织 3 月原油库存下滑至 28.29 亿桶，距离 5 年均值 900 万桶左右。综合看，虽然美国原油产量维持增长施压油价，但全球原油需求增长叠加库存下降，以及中东面临供应中断风险等将继续利好油价。沥青方面，山东地区部分炼厂恢复生产，沥青供应进入上行通道；同时华东华南地区需求释放缓慢，加之东北地区道路项目停滞使得需求整体表现平淡。

操作上，SC1809 在 465-470 元/桶区间逢低做多，止损设在 460 元/桶附近；bu1812 在 3050-3100 元/吨区间逢高做空，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)期胶主力合约周一收市价 189.9 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 1401 手至 116744 手，空头持仓增加 3302 手至 170896 手。橡胶 1809 合约周一晚间下跌 40 元至 11630 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 周一主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 6864 手至 461660 手，空头持仓减少 4190 手至 534716 手。PTA1809 合约周一晚间上涨 26 元至 5830 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线延续反弹，成交量缩小。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 5700。（胡丁）



玉米类期货

政策影响下，本年度播种面积调减；新季玉米种植成本同比增长明显，地租涨幅较大；东北地区干旱情况引人担忧。前期拍卖陈粮大量出库造成运输成本增加，亦对现货市场形成支撑。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1745 元/吨，持平，江西南昌码头成交价格降 10 元/吨至 1870-1920 元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价方面：河北石家庄上调 20 元/吨至 1840 元/吨，其余各地价格基本稳定。

期货市场，玉米 09 合约昨日放量冲高回落，收盘价为 1763 元/吨，上涨 9 元/吨，持仓量减少 3206 手至 78.5 万手。市场对产区干旱和减产预期消化后向上有效突破，短期技术性买盘居多，但临储拍卖背景下供大于求仍是主要压制，09 合约放量上涨动量或不足，长期看多的情况下短期追高需谨慎，在 1760-1780 区间可逢高试空，破 1780 止损。（田亚雄）

白糖期货

周一国内主产区白糖售价跟随期市走高。广西产区报价 5530-5660 元/吨，上涨 10-30 元/吨；云南产区报价 5360-5390 元/吨，上涨 30 元/吨。周一西南、华中销区价格小幅上涨，终端用户按需采购为主。

郑糖周一大幅减仓尝试突破 5500 压力位失败，冲高回落，减仓 20558 手，总持仓量为 57.2 万手。夜盘震荡走低，收跌于 5467。美糖低位震荡收于 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。建议逢高可在 5500-5550 间做空郑糖主力合约，关注 805 合约交割情况。（牟启翠）

苹果期货

苹果昨日再次向上突破，资金推动下实现涨停，在仓单成本的支撑下，苹果远月 1810 合约在 8000 一线有强力支撑，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。

从调研情况来看，苹果陕西产区受到冻害减产约在 50%左右。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。操作上建议背靠 5 日均线布局多单，轻仓进入；前期多单可持续持有。（田亚雄）

棉花期货

截止本周一，美棉种植率为 36%，高于上年同期的 31%，五年同期均值为 31%。

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.82 万吨，成交率为 60.74%，平均成交价格折 3128B 级为 15701 元/吨。内地棉成交率 40%，疆棉保持 100%成交率，成交 1.03 万吨。



周一现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳，个别上涨。郑棉市场昨日整体呈现近弱远强走势，9-1 价差走低。809 合约收涨，减仓 12180 手，总持仓量为 26.7 万手。夜盘震荡走低，809 合约收于 15675。因生产商卖出，美棉收跌于 83.89。

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 3.37 元/斤，稳中微落；山东曹县到户价 3.23 元/斤，稳定。

今年前五个月，在产蛋鸡增长速度缓慢，仍未达到 11 亿只，现货价格仍具备一定支撑；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。

现货价格维持稳定，对近月合约有一定支撑。在存栏走高、中秋尚远的背景之下，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

隔夜受助于低吸买盘及需求改善，美豆收盘上涨，其中 CBOT 美豆 7 月合约收高 14.5 美分，报收于 1017.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 3 点至 3771 元/吨；豆粕 09 合约收低 3 点至 3054 元/吨。市场需求面疲软，短期国产大豆稳中震荡偏弱走势运行，但技术面超卖有修正需求。目前美豆处于播种季，天气炒作一般在 6 月底以后，美豆缺乏持续反弹动能，短期处于弱势震荡走势。近期豆粕在胀库压力下，价格大幅回落 220 点，利空有所释放，跌势趋缓，但利多匮乏，价格仍维持偏弱震荡走势。建议豆一合约短线背靠 3760 可试多，破 3740 止损；豆粕 09 合约空单可在 3050 下方适当止盈，空仓暂且观望。（牟启翠）

油脂类期货

资讯：1、国务院副总理将于 5 月 15 日至 19 日赴美访问，届时，将同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。2、特朗普在推特上称，已下令美国商务部着手解决中兴通讯提供一条快速恢复业务的途径。3、USDA 作物生长报告显示，截至 5 月 13 日当周，美豆种植率 35%，高于预期的 30%，前一周为 15%，去年同期为 29%，五年均值为 26%；出苗率 10%，去年同期为 7%，五年均值为 6%。

分析：刘鹤访美、美国放松对中兴的制裁，中美贸易紧张局势进一步缓解，隔夜美豆主力由此大涨 1.56%，提振国内豆粕走势。OPEC 发布月报称全球石油供应过剩已消除，原油继续走升。短线来看，在豆粕压力尚未缓解、原油维持高位的情况下，油脂预计以随盘偏强震荡为主。刘鹤访美期间，波动或将加剧，单边操作建议暂时观望。（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