



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月16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 持续下跌，昨日收跌 0.07%，成交量持仓量均减小。豆粕期权总持仓量达到 44.13 万手，整体较之前小幅增加。全天成交量共 7.49 万手，成交量与上一交易日略增。09 看涨增持 5700 手，看跌增持 1808 手。总持仓看，看涨期权总持仓量 23.51 万手，看跌期权总持仓量 20.61 万手，持仓量 PCR 值 0.877，变动不大。隐含波动率持续回落，操作上暂观望。

白糖 SR809 近 4 个交易日持续反弹，昨日微跌 0.16%，成交量减小持仓量放大。期权总持仓量 22.11 万手，较前日小幅增加。期权全天共成交 2.50 万手，成交量较前日活跃度降低。总的合约持仓量 PCR 值 0.41。从期权成交持仓变化看，09 合约看涨增持 1384 看跌增持 320，01 看涨增持 3020，01 看跌增持 202，看涨增持更为显著。隐含波动率继续走高，操作上建议观望。（彭鲸桥）

## 股指期货

周二，沪指创逾一个月新高收报 3192.12 点，上证指数涨 0.57%，创业板涨 1.48%，成交量继续萎缩。盘面上，计算机、医药板块反弹，次新股全日表现抢眼，权重股普遍回调。期指方面，IFIH 次月合约贴水小幅扩大。期指总持仓减少，目前总持仓 102323 手，较前日减少 962 手。从次月合约前 20 持仓数据来看，IC 多空持仓比依旧最高，多空单基本持平。

消息面上，刘鹤：实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合。在岸、离岸人民币兑美元盘中跌破 6.37。中国 3 月所持美国国债增至五个月新高 4 月数据更关键。

两市在开盘全线高开后回探，权重股，蓝筹白马股表现低迷，指数午间翻绿。午后创业板率先发力，带动指数尾盘冲高。市场成交量仍显得较为萎靡。“入摩”靴子落地当日，权重、蓝筹股逢高止盈，但与 MCSI 概念重合相关个股表现强于指数，5 月份之后境外资金加速流入 A 股的趋势依旧没有变化。短期可关注 3200 点关口压力，建议投资者回调短多。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

美国十年期国债收益率大涨至 7 年新高，推动美元大幅上涨，贵金属大幅下挫。地缘政治风险因素再现，朝鲜称鉴于韩美对朝大规模军演，取消与韩国高级别会谈，威胁取消朝美对话，美国再对伊朗实施新制裁，若事态继续恶化，可能刺激市场避险情绪。总的来说，美国 6 月加息以前，市场对加息的预期使得美元走势较强，但目前市场不确定因素仍然较多，贵金属短期走势不明，操作上以谨慎为主。沪金 1812 区间 268-273 元/克，沪银 1812 区间 3650-3800 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，受美国 10 年期国债收益率上破 3.07%，刷新 2011 年 7 月以来高位，叠加美国 4 月零售销售数据略强于预期，美元重回 93 关口，基本金属多数下挫。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.07%，报 6810.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.43%，报 2325.0 美元/吨。国内方面，官方公布的 1 至 4 月城镇固定资产投资同比 7%，增速创 1999 年底以来新低。房地产方面，1-4 月全国房地产开发投资 30592 亿元，同比名义增长 10.3%，增速回落，且新屋开工、商品房销售面积和销售额也较 1-3 月均有所回落，国内 4 月多数经济数据走弱对市场投资者信心形成打压。沪铜 1807 收跌 0.78%，报 50870 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.07%，报 14715 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，周二 LME 铜库存增加 1375 吨至 29.1 万吨，短期关注 LME 是否大幅集中交仓，国内方面，现货端延续小幅升水状态，下游逢低接货，技术面，短期上方 20 日及 60 日线对铜价形成压制。总体而言，短期宏观面呈现利空格局，基本面多空交织，铜铝上方压力犹存。操作上，沪铜 1807 合约前期多单离场，未入场者观望为宜。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，受美国 10 年期国债收益率上破 3.07%，刷新 2011 年 7 月以来高位，叠加美国 4 月零售销售数据略强于预期，美元重回 93 关口，基本金属多数下挫。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.07%，报 6810.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.43%，报 2325.0 美元/吨。国内方面，官方公布的 1 至 4 月城镇固定资产投资同比 7%，增速创 1999 年底以来新低。房地产方面，1-4 月全国房地产开发投资 30592 亿元，同比名义增长 10.3%，增速回落，且新屋开工、商品房销售面积和销售额也较 1-3 月均有所回落，国内 4 月多数经济数据走弱对市场投资者信心形成打压。沪铜 1807 收跌 0.78%，报 50870 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.07%，报 14715 元/吨。基本面分品种看，国家统计局公布的数据显示，4 月原铝(电解铝)产量 277 万吨，同比增长 1.1%，中国 1-4 月原铝(电解铝)产量 1,089 万吨，同比增长 0.2%，今年上游供应端增速回升不明显，电解铝供需结构呈现逐步改善。此外，短期国内社会库存小幅下滑反映出需求端维持稳定，铝期价下方受到一定支撑。总体而言，短期宏观面呈现利空格局，基本面多空交织，铜铝上方压力犹存。操作上，沪铝 1807 合约观望为宜。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，美国 10 年期国债收益率大涨至 7 年新高，美元大涨使得商品市场承压。国内 1-4 月固定资产投资创 1999 年来新低，房产销售增速持续下滑，对商品市场有一定负面影响。基本面，近期国内新一轮环保检查开始，山东地区开启安全生产整治模式，供给端有一定收紧预期。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，宏观面利空因素略占优势，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

昨天公布的投资、消费数据等回落，但工业增加值、制造业及房地产表现超预期，宏观面无需过度悲观，另外港口现货成交较好，钢厂陆续复产，对铁矿石的需求稳定，后期偏强运行的概率仍然较大，考虑到可能出现阶段性回调，建议盈利多单止盈，待机入场为宜。操作：I1809 合约建议前期多单止盈，无单



观察。(张贵川)

## 钢材期货

4月份房地产投资数据下滑，佐证了钢材需求不佳的事实，影响市场对需求的预期；供给端不见转弱，高利润驱使高产量逻辑不变，且电炉投产将削弱限产对供给端的影响，钢厂高利润环境下，钢材仍以偏空为主。RB1810 合约建议 3700-3720 做空，有效突破 3720 止损；HC1810 合约建议空单继续持有，有效突破 3820 止损。(张贵川)

## 焦煤焦炭期货

目前焦煤库存偏低，供给端并无压力，且现货价格稳定。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，考虑到可能出现回调，盈利多单止盈，待机入场为宜。操作：JM1809 合约建议多单止盈，无单暂且观望；J1809 合约建议多单止盈，无单暂且观望。(张贵川)

## 动力煤期货

从中国 4 月经济数据看，工业增加值超出预期，表明中国经济韧性十足，2018 年仍将有很好的表现，对煤炭需求增长形成一个长期的支撑。目前电厂日耗同比处于高位，库存处于下行趋势，港口库存回升不及预期，叠加近期全国多地的高温天气，日耗恐进一步上升，形成对郑煤的多重利多因素。但是，铁路运力和煤炭产量增量或都将于下半年开始有效释放，且目前过快增长的煤价将引发监管趋严，因此，在下游尚未出现真正紧张的情况下，郑煤短期难以在此大幅上涨。我们认为 09 合约将在 630 上下持续震荡数日。

操作上：09 合约多单持仓可考虑 630 以上部分止盈，625 以下可买入。(张贵川)

## 聚烯烃期货

美国再对伊朗实施新制裁，市场因担心地缘政治紧张，国际油价继续创三年多来新高，布伦特原油期货自 2014 年 11 月份以来盘中首次突破每桶 79 美元。原油震荡偏强，同时聚烯烃库存压力有所缓解，支撑市场行情。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 向下形成死叉，不排除短期有继续回调可能。

操作上，L1809 短期可尝试在 9300-9600 区间交易，突破区间 100 点止损，PP1809 可在 9000-9300 区间短线交易，突破区间 100 点止损。(李彦杰)

## 原油期货

消息面上，美国 4 月零售销售环比增 0.3%，符合预期，同时美债收益率在全球贸易紧张局势缓解的预期中继续攀升也对美元形成提振。此外，美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 5 月 11 日当周 API 原油库存增加 485.4 万桶，与预期减少 146.7 万桶大相径庭；汽油库存减少 336.9 万桶，高于预期减少 179 万桶；精炼油库存减少 76.8 万桶，不及预期减少 105.2 万桶。综合看，全球贸易紧张局势缓解的预期推高美国国债收益率叠加美国零售数据整体表现良好共同提振美元持续走强施压油价，同时 API 原油库存意



外大幅增加进一步使原油承压。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 前期多单建议逢高止盈离场；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)期胶主力合约周二收市价 188.7 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 4846 手至 121310 手，空头持仓增加 3348 手至 174244 手。橡胶 1809 合约周二晚间下跌 65 元至 11400 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

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 15347 手至 474461 手，空头持仓增加 5695 手至 539740 手。PTA1809 合约周二晚间上涨 30 元至 5864 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

临储拍卖调整：受吉林部分地区停电影响，17 日吉林临储玉米 194.8 万吨调整至 18 日交易。持续关注本周 800 万吨临储拍卖情况。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1740 元/吨，降 5 元/吨，其余港口价格不变。深加工工厂收购价方面：内蒙古通辽上调 20 元/吨至 1740-1750 元/吨，山东诸城上调 10 元/吨至 1830 元/吨，其余各地价格基本稳定。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1767 元/吨，上涨 4 元/吨，持仓量增加 2828 手至 78.8 万手。短期来看，09 合约缓涨，但临储拍卖仍是主要压制，关注产区天气情况。长期供需缺口对期价亦形成支撑，观望为主。关注淀粉 09-玉米 09 价差，今日上涨至-405，加工利润仍有做空空间。（田亚雄）

## 白糖期货

周二国内主产区白糖售价稳中走低。广西产区报价 5530-5660 元/吨，保持不变；云南产区报价 5360-5380 元/吨，下跌 10 元/吨。全国销区价格稳定，终端用户按需采购为主。

郑糖上行乏力，但昨日在 5460 一线得到支撑，增仓 4984 手，总持仓量为 57.7 万手。夜盘冲高回落，收于 5492。美糖走高收涨于 11.53。

随着夏季需求旺季来临，郑糖震荡区间逐步上移，但由于当前国内库存高位，同时国际糖市偏空运行，进口和走私冲击严重，预计夏季需求高峰糖价依然难以得到有效提振，短期建议观望。（牟启翠）



## 苹果期货

苹果再次向上突破，资金推动下逼近涨停，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。

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

中储棉周二挂牌销售 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 15686 元/吨。内地棉成交率 45%，疆棉保持 100%成交率，成交 0.96 万吨。

周二现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳，个别滞涨企稳。美国棉花种植进度加快，美棉高位持续震荡下行，加上昨日传出特朗普希望中国放宽对美农产品进口，造成郑棉低迷走势，9-1 价差走高至-710。809 合约震荡收跌，减仓 5732 手，总持仓量为 26.1 万手。夜盘震荡，809 合约收于 15655。美棉宽幅震荡收于 83.77。

短期继续关注中美贸易谈判进展，若放宽美棉进口，将缓解未来产销缺口。建议短期观望为主。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.55 元/斤，稳定；山东曹县到户价 3.20 元/斤，微幅下调。各地走货节奏出现减缓趋势，部分地区微幅下调价格。

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，然而五月之后，可淘老鸡逐渐减少，新增产能不断增加，未来价格承受一定压力；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。

现货价格偏弱趋势显现，近月合约回调。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

隔夜因美国压榨数据强劲，支持豆价上涨，其中 CBOT 美豆 7 月合约收高 1 美分，报收于 1018.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 66 点至 3683 元/吨；豆粕 09 合约收低 93 点至 2948 元/吨。市场需求面疲软，加上新季播种面积增加，令黄豆一号偏弱下调支撑运行，但技术超卖，不追空。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，但美豆压榨数据持续向好，加上阿根廷二茬大豆受到破坏，产量有望继续下调，价格回落空间有限，短期处于弱势震荡走势。近期雷亚尔大贬值导致巴西大





豆进口成本大降，加上豆粕胀库压力持续（目前沿海+内陆库存 132 万吨周比微降 0.1%但同比增 38%），令粕价大跌约 300 点，目前利空有所兑现，但利多匮乏，价格延续低位震荡筑底。建议豆一合约空单 3660 下方止盈，空仓观望；豆粕 09 合约空单可在 2930 下方止盈，空仓暂且观望。（牟启翠）

## 油脂类期货

资讯：1、NOPA 月度压榨数据显示，2018 年 4 月美豆压榨量达到 1.61016 亿蒲，创下历史同期最高纪录，比上年同期提高 16%，与分析师预期一致。截至 4 月底，美豆油库存从 3 月底的 19.46 亿磅升至 20.92 亿磅，大幅高于分析师预期的 19.80 亿磅，达到 2013 年 6 月以来的最高库存规模。2、船运调查机构 SGS 和 Amspec 数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日出口环比下滑 13.7-14.9%。

隔夜美豆受技术性卖盘打压回落，但随后又在强劲压榨数据支撑下收复大部分失地，美豆油则在油粕比套利下收盘录得跌幅。因阿根廷大豆大幅减产，比索兑美元汇率暴跌，农户惜售大豆，阿根廷国内压榨及豆粕出口受到严重影响，推涨豆粕价格。在丰厚榨利下，美豆压榨维持高位，但美豆油的需求尤其是生物柴油需求却没能跟上压榨的增长的步伐，导致美豆油库存连续创出新高，压制其价格上行空间。在原油暂未获得进一步上行动力的情况下，短线油脂上行将稍显乏力，但在国内豆粕库存高企的情况下，亦受到油厂挺价的支撑，预计以随盘震荡为主。近期中美进入第二轮谈判阶段，积极消息令情绪缓和较多，豆系挤出较多贸易战风险升水下跌明显。若中美达成实质性和解，油粕市场或仍有一跌，但在油粕比套利支撑下，预计油脂跌幅也不会太深。建议暂时观望，等待谈判新消息指引。（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)