



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年5月17日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

美国十年期国债收益率再创7年新高，美元呈冲高回落之势，贵金属以震荡为主。美联储票委博斯蒂克昨日发言中称，上调美国2018年GDP预期，支持年内2-4次加息，财政刺激可能需要更快推进货币正常化，这推升了市场的加息预期。昨日公布的美国经济数据好坏参半，工业产出略超预期，美国4月工业产出环比增0.7%，预期增0.6%，前值增0.5%；新屋开工不及预期，美国4月新屋开工128.7万户，预期131万户。总的来说，美国6月加息的概率较大，市场对加息的预期使得美元维持强势，但目前市场不确定因素仍然较多，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，美国4月新屋开工128.7万户，不及预期131万户，隔夜美元冲高回落，此外，刘鹤率领中方代表团抵达美国访问，媒体称鹰派白宫贸易顾问纳瓦罗被排除在中美磋商之外，市场对中美摩擦的担忧情绪有所降温，基本金属呈现震荡。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.51%，报6844.5美元/吨；3月期铝收跌0.58%，报2311.5美元/吨。国内方面，中国4月热点城市房价涨幅继续扩大，丹东海口三亚涨幅显著。沪铜1807收涨0.22%，报51050元/吨；沪铝1807收涨0.71%，报14845元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，周三LME铜库存维持在29万吨左右，短期继续关注LME是否大幅集中交仓，国内方面，交割日之后现货端升水转为贴水，技术面，短期上方20日及60日线对铜价形成压制。操作上，沪铜1807合约暂时观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，美国4月新屋开工128.7万户，不及预期131万户，隔夜美元冲高回落，此外，刘鹤率领中方代表团抵达美国访问，媒体称鹰派白宫贸易顾问纳瓦罗被排除在中美磋商之外，市场对中美摩擦的担忧情绪有所降温，基本金属呈现震荡。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.51%，报6844.5美元/吨；3月期铝收跌0.58%，报2311.5美元/吨。国内方面，中国4月热点城市房价涨幅继续扩大，丹东海口三亚涨幅显著。沪铜1807收涨0.22%，报51050元/吨；沪铝1807收涨0.71%，报14845元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，国内铝现货端维持小幅贴水，社会库存下滑反映出需求端维持稳定，铝期价下方受到一定支撑。操作上，沪铝1807合约逢低少量试多，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，昨日美国公布的数据好坏参半，美元冲高回落，中美代表会面并磋商贸易问题使得市场对贸



易摩擦担忧降低，基本金属整体略有上涨。基本面，近期主要受山东地区安全生产整治的影响，将使得山东几家大型镍铁厂家镍铁供应减少，供给端有收紧的预期。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，目前镍价受基本面支撑，预计镍价震荡偏强，沪镍 1807 区间 105000-110000。

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

发改委发布关于严禁地方政府以 PPP 等形式违规变相举债，引发市场对于中长期基建的担忧，但目前钢厂高利润背景下，开工积极性高涨，铁矿石需求端依然较好，考虑到出现阶段性回调，待机入场为宜。操作：I1809 合约建议暂且观察。（张贵川）

钢材期货

虽然资金流动性紧缺问题有所缓解，但建材消费淡季将至，下游需求大幅回升概率不大；供给端高利润驱使高产量逻辑不变，环保限产对产量限制作用有限，目前钢厂高利润环境下，钢材仍以偏空为主。RB1810 合约建议空单继续持有，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，低硫主焦煤价格依然坚挺。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，待机入场为宜。操作：JM1809 合约建议暂且观望；J1809 合约建议暂且观望。（张贵川）

动力煤期货

基本面因素表明今年电煤需求增量或将超出此前预期，对电煤的价格形成支撑。在政府没有其他政策调控的情况下，以目前日耗的走势来看，8 月高峰期将超过 80 万吨，对电煤供应而言是一个巨大的挑战。但是，我们仍旧认为目前的郑煤存在较大风险，其中主要的不确定性是政府调控。快速上涨的煤价易引来监管层强硬管控。其次，10 月为相对淡季，煤价提前启动的情况下或将与 9、10 月份回调。

操作上：09 合约多单持仓可考虑 630 以上部分止盈；640 以上可考虑轻仓做空，645 可考虑止损。（张贵川）

聚烯烃期货

国际能源署月度报告认为市场供应过剩已经消失，美国原油库存下降，欧美原油期货连续第三天上涨，布伦特原油期货结算价自 2014 年 11 月下旬以来首次突破每桶 79 美元。原油持续偏强继续提振化工品市场，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，检修利好进一步释放，上方压力尚存。多空交织，聚烯烃短期或延续震荡走势。



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 9100-9400 区间短线交易，突破区间 100 点止损。（李彦杰）

原油沥青期货

消息面上，IEA 预计 2018 年全球原油需求增速为 140 万桶/日，同时数据显示 3 月 OECD 原油库存下降 2680 万桶至 28.19 亿桶，较五年均值低 100 万桶。此外，美国能源信息署周三公布报告显示，截至 5 月 11 日当周，美国原油库存减少 140.4 万桶，高于市场预期减少 76.3 万桶；美国精炼油库存减少 9.2 万桶，连续 6 周录得下滑；美国汽油库存减少 379 万桶，同样高于预期减少 142.1 万桶。综合看，IEA 报告显示全球原油市场供需再平衡进展良好，同时 EIA 原油与汽油库存回落共同提振油价。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 背靠 475 元/桶逢低做多，止损设在 470 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)期胶主力合约周三收市价 189.3 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 3632 手至 117259 手，空头持仓减少 3383 手至 170154 手。橡胶 1809 合约周三晚间上涨 70 元至 11465 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 1788 手至 467735 手，空头持仓增加 943 手至 537156 手。PTA1809 合约周三晚间下跌 24 元至 5836 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，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 5700。（胡丁）

玉米类期货

临储拍卖计划 5 月第 4 周继续投放 800 万吨。随着拍卖成交率下跌，陈粮出库使得运力紧张导致运费上涨，加之山东深加工企业库存不足等因素影响，玉米价格底部支撑明显。但前期拍卖陈粮出库量不到三成，在拍卖持续压制下，玉米价格上涨动能有限。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1740 元/吨，持平，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山东昌乐上调 10 元/吨至 1880 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 1770 元/吨，上涨 3 元/吨，持仓量增加 9296 手至 79.8 万手。短期来看，09 合约持续缓涨激发市场看多情绪，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，420 以上可做空加工利润。（田亚雄）



白糖期货

周三国内主产区部分糖厂出厂价小涨。广西产区报价 5530-5660 元/吨，云南产区报价 5360-5380 元/吨，均保持不变。全国销区价格稳定，终端用户按需采购为主。

郑糖上行乏力，在 5500 压力位承压明显，增仓 8770 手，总持仓量为 58.6 万手。夜盘上探 5500，收于 5509。美糖小幅走高收涨于 11.59。

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

昨日苹果涨停后破板，资金大量止盈，空头开启反扑。连日上涨以及日内大幅震荡局面也引起交易所重视，平今手续费调整至 3 元/手。

1810 合约在 9000 左右的价格上，并没有超出基本面的支撑。一方面是交割品的溢价，另一方面是天气灾害的实质减产。然而来到 9000 乃至 10000 以上，相关风险加大，多单持有者应保持谨慎。尽管日内出现破板下行的现象，下方的空间也相对有限，上升趋势尚未完结，做空更需谨慎，空单不宜长期持有。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 2.57 万吨，成交率为 85.47%，平均成交价格折 3128B 级为 15703 元/吨。内地棉成交率 80%，疆棉保持 100%成交率，成交 0.84 万吨。

周三现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳。新疆风害再次来袭，同时暴雨带来降温可能引起棉苗冻害，利多消息昨日传导至盘面上提振处于慢牛行情的郑棉，盘中涨停，809 合约增仓约 8 万手，总持仓量达 34.1 万手。夜盘高开低走，809 合约收于 16120。因担忧中国产区天气，美棉震荡走高收于 84.36。

新疆棉花受灾影响情况仍有待持续关注，棉花中长期面临的产销缺口有望加剧：未来随着国储库存有效降低，国内缺口弥补来源逐渐转移到进口上，但国际棉市未来受库存走低支撑将继续高位运行。建议 9-1 价差空单继续持有，-900 位置可止盈离场，上涨突破-600 止损。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.25-3.43 元/斤，到车增加，价格下跌 0.15 元/斤；山东曹县到户价 3.2 元/斤，偏弱整理。各地走货节奏出现减缓趋势，部分地区小幅下调价格。

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

隔夜因为市场再度担心中美谈判不及预期，美豆大幅下跌，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 19 美分，报收于 999.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 16 点至 3678 元/吨；豆粕 09 合约收低 3 点至 2971 元/吨。市场需求面疲软，加上新季播种面积预计增加 8%，令国产大豆大幅回落，短期仍维持偏弱震荡运行。美豆播种顺利，天气炒作尚早，加上市场继续担忧对中国出口美豆的放慢，美豆承压回落，短期弱势震荡走势。近期巴西大豆进口成本大降，且豆粕库存高达 132 万吨同比增 38%，胀库压力令豆粕持续回落。中美 15 日至 19 日贸易谈判结果很重要，目前市场对达成协议趋于乐观，只要贸易战不升级，近期豆粕价将延续弱势运行。建议豆一合约背靠 3730 短空，破 3750 止损；豆粕 09 合约背靠 2980-3000 可试空，破 3020 止损。（牟启翠）

油脂类期货

昨夜特朗普在推特上称，华盛顿邮报及 CNN 关于中美接近达成和解的报道不实，中美距离达成协议还有很长的路要走。中美贸易战预期再度升温，隔夜美豆最低跌穿 1000 美分，美豆油则在高库存及贸易战预期双重打压下录得 1.64% 跌幅。相比之下，国内盘面受到支撑，但市场反应较为平淡，油粕市场并未录得涨幅反而因美盘大跌而有所下探，因贸易战升降温过于反复，多头在前期受伤严重丧失了参与热情。短线外盘走低或对油脂走势有所拖累，但贸易争端悬而未决，豆粕需求不佳亦受到油厂挺价的支撑，预计大跌可能性亦不高。在第二轮谈判结果出来之前，油脂市场仍将以震荡为主，建议暂时观望，等待谈判结果指引。（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