



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月1日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，两市起底反弹，上证指数涨 1.78%，创业板涨 1.01%，两市成交量回落。盘面上，食品饮料等大消费板块全天大涨。期指方面，IC 贴水明显收敛，IH 远月合约贴水走扩。期指总持仓增加，目前总持仓 107426 手，较前日增加 124 手。三大合约成交量持仓量继续上升，IH 成交持仓比最高，IC 成交持仓比最低。从当月合约前 20 持仓数据来看，三大期指分化，IHIC 多空大幅减持。IF 多空大幅增持，多头增持明显。

消息面上，上交所：A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数 主要被动基金已完成建仓。中国 5 月经济扩张提速 制造业 PMI 升至 51.9 创逾半年新高。国务院：日用消费品进口关税下调具体清单出炉。

昨日三大期指主力合约震荡回升，尽管贴水有所收窄，但 IH 与 IC 合约持仓量均出现大幅回落。今日 A 股纳入 MSCI，昨日境外资金通过陆股通大举流入 A 股，并且叠加短期 A 股跌幅较大，资金有抄底之势，但主要被动基金已完成建仓，反弹势能有待确认，可关注 3100 点压力情况。同时指数超跌反弹过程中，易发生风格转换，可关注 IF 合约近期表现。近期建议投资者回调短多。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜贸易风波再度袭来，美国对欧盟、加拿大以及墨西哥征收钢铁和铝的关税，随后三国声称将对美国采取报复性的措施，受此影响，美元走弱，贵金属略受支撑。此外，欧元区通胀意外走高，欧元区 5 月未季调 CPI 年率初值为 1.9%，大超预期的 1.6%，亦使得欧元走强，打压美元。但美国方面隔夜数据也表现良好，4 月 PCE 物价指数同比增 2%，符合预期，环比增 0.6%，略超预期值 0.4%，美元仍有支撑。总的来说，隔夜消息好坏参半，贵金属整体呈震荡走势，但鉴于美国经济目前态势良好，欧元区经济难言乐观，美元保持强势的概率较大，后期金银仍将承压。沪金 1812 区间 271-276 元/克，沪银 1812 区间 3650-3800 元/千克。

操作上，沪金 1812 有空单继续持有，无单考虑在区间上沿附近轻仓试空，仓位 5% 以内，突破区间止损；沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，受美国对欧盟、加拿大征收关税影响，市场对全球贸易摩擦担忧情绪升温，但全球宏观数据表现较好，其中欧元区 5 月 CPI 初值同比增 1.9%，大幅高于预期，美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.80%，基本金属呈现震荡态势，此外，今日晚间美 5 月非农数据来袭，市场预计将高于前值。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.18%，报 6828.0 美元/吨；3 月期铝收涨 1.12%，报 2292.5 美元/吨。国内方面，中国 5 月官



方制造业 PMI 为 51.9，好于前值 51.4，反映出国内工业运行保持稳定。沪铜 1807 收涨 0.25%，报 51360 元/吨；沪铝 1807 收跌 0.14%，报 14640 元/吨。基本面分品种看，周四 LME 铜库存回升 28150 吨至 31.1 万吨，库存回升对铜价形成利空打压。国内方面，近期现货端维持小幅贴水，下游按需采购为主。技术面，铜价在下方 51000 附近受到一定支撑，短期不宜过分看空。操作上，沪铜 1807 合约前期空单可考虑止盈，未入场者暂时观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，受美国对欧盟、加拿大征收关税影响，市场对全球贸易摩擦担忧情绪升温，但全球宏观数据表现较好，其中欧元区 5 月 CPI 初值同比增 1.9%，大幅高于预期，美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.80%，基本金属呈现震荡态势，此外，今日晚间美 5 月非农数据来袭，市场预计将高于前值。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.18%，报 6828.0 美元/吨；3 月期铝收涨 1.12%，报 2292.5 美元/吨。国内方面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，好于前值 51.4，反映出国内工业运行保持稳定。沪铜 1807 收涨 0.25%，报 51360 元/吨；沪铝 1807 收跌 0.14%，报 14640 元/吨。基本面分品种看，5 月 31 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）消费地铝锭库存合计 203.2 万吨，环比上周四减少 4.5 万吨。近期国内库存延续下滑对铝期价形成利好，此外，自备电整改继续推进引发市场对政策面预期犹存，但利空点主要来自市场对后期氧化铝价格下滑以及消费端走弱的担忧，技术面，短期铝期价在 14500 元/吨附近存支撑，暂维持震荡观点。操作上，沪铝 1807 合约可考虑 14500-15000 元/吨区间震荡操作，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国宣布对欧盟、加拿大以及墨西哥征收钢铝关税，三国采取报复性措施，隔夜美元走弱，对商品市场略有支撑。基本面，供给端，山东地区镍铁供给受上合峰会影响，且电解镍库存持续降低，供给上整体趋紧。需求端，镍铁供应受限致使电解镍需求增加，且下游不锈钢库存持续消化，不锈钢价格回升，下游需求较为旺盛。总的来说，宏观面与基本片均偏多，且目前上期所库存远低于 07 合约持仓量，有逼仓的风险，但目前镍价高位，可等待回调后买入，沪镍 1807 区间 112000-118000。

操作上，沪镍 1807 不建议追高，若回调到区间低点附近可考虑轻仓买入，并设置好止损。（江露）

铅锌期货

铅，基本面低库存利好犹存，冶炼检修抑制原生铅供应，现货端 1#铅对当月合约升水 210-310 元/吨，较上一交易日收窄 180 元/吨，铅价仍有上升空间。

锌外矿加工费 25 美元/干吨低位，短期供应仍然偏紧。库存方面 LME 新增 1.6 万吨库存至 24.5 万吨，短期供应短缺观点降温。远期来看矿山增产预期变强，4 月已兑现部分产量，锌价维持短多长空观点。

铅锌基本面向好，宏观贸易战利空主导。锌 1807 合约日内运行区间 23900-24500；铅 1807 合约日内运行区间 19500-20300。操作上，铅锌高位振荡操作风险较大建议观望。（江露）



铁矿石期货

港口现货价格普遍有所下跌，另外目前外矿发运维持高位，且库存基数压力依然较大。但宏观经济持续向好，5月PMI超预期，国内钢厂复产背景下对铁矿石需求强劲，5月重点钢企粗钢产量再创新高，后市铁矿石偏强运行的概率较大。操作：I1809合约建议460附近逢低轻仓做多，下方止损位设在455附近。（张贵川）

钢材期货

钢厂利润维持高位，供给不弱，但环保限产持续发力，钢材需求淡季不淡，叠加5月PMI数据超预期提振市场信心，目前期螺贴水较多的情况下，现货上涨乏力，但期货仍有上升空间，近期不宜过分看空。RB1810/HC1810合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

焦炭价格持续向好的背景下，市场对焦煤的需求增加，且部分资源偏紧地区小幅探涨。焦炭现货持续提涨，下游钢厂接受情况良好，利润回升背景刺激下开工积极性高涨，目前焦炭呈现供需双强格局。另外，宏观经济持续向好，5月PMI超预期，我们认为双焦后市偏强运行的概率较大。操作：JM1809合约建议多单继续持有，无单暂且观望；J1809合约建议多单继续持有，无单暂且观望。（张贵川）

动力煤期货

昨日夜盘跳空上涨直接因素为神华6月月度长协价超过市场预期，表明调控力度或低于预期，同时早间公布的PMI数据表明国内经济仍稳健增长，打消了过度悲观的预期，对上涨形成一定支撑。但是，当前郑煤价格已到前期高点，继续上涨空间或有限，调控压力虽淡化但仍然存在，且近期南方降雨或增加水电供应，6月份电煤需求或将有所回落。

总体而言，目前确定性因素支撑郑煤上涨，但未来不确定因素仍较多，因此我们持谨慎看多的观点。

操作上：

09合约多单可考虑继续持有，650以上可考虑部分止盈。（张贵川）

原油沥青期货

消息面上，美国总统特朗普周四宣布将对加拿大、墨西哥和欧盟的钢铝加征关税，该政策将在北京时间周五12点生效。而欧盟委员会主席容克表示，称将对美国的金属关税实施报复，将在未来几个小时直接引进反平衡措施，使得全球贸易危机再度升温。EIA数据方面，截至5月25日当周，美国原油库存减少362万桶，但美国汽油库存增加53.4万桶，同时美国国内原油产量增加4.4万桶至1076.9万桶/日，连续14周录得增长。综合看，EIA报告整体偏空，同时美国宣布对欧盟及加墨等国征收钢铝关税，也令市场风险情绪大受打击。沥青方面，原油价格下跌，削弱沥青成本支撑，同时下游需求释放较缓慢，预计沥青整体走势偏弱。



操作上，SC1809 可背靠 475-480 元/桶区间逢高做空，有效突破 480 元/桶止损；bu1812 在 3150-3200 元/吨区间逢高做空，有效突破 3200 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)期胶主力合约周四收市价 188.0 日元/公斤；上期所天胶周四主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 1641 手至 117989 手，空头持仓增加 918 手至 168005 手。橡胶 1809 合约周四晚间 上涨 15 元至 11720 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 11500。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 9772 手至 333218 手，空头持仓增加 2940 手至 415076 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 42 元至 5722 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 5800。（胡丁）

白糖期货

周四国内主产区糖厂出厂价稳定为主。广西产区报价 5530-5670 元/吨，云南产区报价 5350-5360 元/吨，均较周三持稳。全国大部分销区价格稳定，终端用户按需采购为主。

郑糖震荡小幅走低，增仓 4564 手，总持仓量为 59.7 万手。夜盘盘中拉升收涨至 5483。因巴西卡车司机罢工影响出口，美糖收高于 12.79。

看跌预期致使终端消费者随行就市采购，未能有效提振郑糖价格。同时，中印糖企将于今日召开会议，扩大印度糖进口的传闻充斥市场，进一步拖累旺季糖价。基本面来看，当前国内库存高企，同时国际糖市偏空运行，进口和走私冲击严重，替代品果葡糖浆价格维持低迷，走货转好，保持较强替代性，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，继续关注今日中印糖企会议。（牟启翠）

苹果期货

今日苹果 10 合约在盘中创出新高，随后快速下跌，震荡格局仍未改变。当前苹果市场已经进入震荡时代，10 下方 9000 元/吨的支撑较为稳固，上方阶段性高点看到 05 合约的 12000 元/吨，但没有进一步的基本面支撑，向上动力有限。期货操作上，仍然建议以逢低做多为主，10 合约 9100 元/吨左右逐步布局各合约多单，逢高止盈；当前盘面不宜追空，日内短线可尝试逢高沽空，设好止损，高位空单持有者注意及时止盈。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 3 万吨，成交率为 100%，平均成交价格折 3128B 级为 17056 元/吨。疆棉成交 2.34 万吨，地产棉成交 0.66 万吨。



周四现货市场继续走高，CNCottonA 报 16688，上涨 31 元；CNCottonB 报 16221，上涨 25 元。

郑棉低开小幅回升，收盘前大幅下挫，增仓 39660 手，总持仓量为 79 万手。夜盘收于 18695。郑纱震荡走低，持仓量为 11860 手。夜盘走高收于 26895。对主要产区天气担忧促使美棉走高收于 91.56。

棉花中长期面临产销缺口：未来随着国储库存有效降低，国内产销缺口弥补来源逐渐转移到进口上，但中美贸易摩擦再次升级，令美棉进口情况扑朔迷离，且国际棉市未来受库存走低支撑高位运行，使得进口成本难以降低。

资金炒作有限，短期有回调风险，中长期依然维持看多观点。前期入场多单可在 19500 附近止盈。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.66 元/斤，大洋路到货微增，价格稳定；山东曹县到户价 3.26 元/斤，稳定。鸡蛋走货尚可，中间环节存货不多，价格有支撑。随着气温上涨，消费一般，鸡蛋现货市场将承受一定压力。

现货价格维持稳定，期货盘面区间震荡，上方面临 4200 元/500 千克的压力，下方 4000-4050 元/吨支撑良好。短期内建议观望为主，激进投资者可继续在 4150 以上逢高沽空，4050 以下逢低做多，空单注意及时止盈，多单可适度持有。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因市场担心全球贸易冲突威胁到美国出口，美豆收盘下跌，其中 07 月合约收低 4.5 美分，报收 1018.5 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 5 点至 3692 元/吨；豆粕 09 合约收高 7 点至 3028 元/吨。国内大豆市场消费淡季尚未结束，市场成交仍难放量，预计维持弱势震荡运行。由于市场担忧中美贸易争端升温，将影响到美豆出口，美豆承压弱势运行，且大豆产区天气正常，市场缺乏利多因素，美豆维持偏弱整理走势。国内方面，虽然山东地区有停机计划，利于豆粕库存消化，但出货情况差，库存下滑缓慢，且未来几月到港大豆过于庞大，现货供应充裕，价格难逃弱势走势。近期由于油脂盘中大涨，榨利迅速走高至 350 元每吨，引发油厂的套保热情，也对连粕产生压力。建议豆一 09 合约空仓暂且观望；豆粕 09 合约背靠 3035 试空，破 3065 止损。（牟启翠）

油脂类期货

缺乏资金进一步助推，夜盘油脂延续昨日尾盘弱势，此轮由投机资金暴力推升的行情或将随着产业资本的陆续介入而偃旗息鼓。从现货端来看，当前菜豆、菜棕价差已达到历史高位，菜油需求被严重抑制。随着盘面走升，菜油基差报价大幅贴水并持续走弱，但成交依然少人问津。此外，盘面飙涨推升菜籽榨利至三百多元/吨高位，令近期国内油厂采购菜籽积极。进口的增加及需求的受抑令菜油供需缺口有所缩小，我们认为，在加拿大菜籽种植并未出太大问题及豆、棕基本面依然疲弱的情况下，菜油的单边上涨时机还未成熟，随着后期投机资金撤退，存在进一步回调可能，建议前期多单逐步止盈，OI809 在 7000 附近可适当布局空单。



另外，资金撤退在给菜油市场带来一地鸡毛的同时，因菜油飙升而被动跟涨的豆油、棕榈油预计也将有所回调，可背靠 60 日线逢高沽空。此外，近期因菜油飙涨而大涨至历史高位的菜棕、菜豆价差，随着投机资金的撤退，料亦将有所回落，可考虑做缩策略。（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