中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 6 月 6 日　**编辑：**何熙　**电话：**023-81157284　**邮箱：**hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市低位反弹，上证指数涨 0.74%，创业板涨 2.54%，两市成交量小幅回升。盘面上苹果、次新股板块涨势强劲。小米概念股领涨。光伏板块整体表现颓靡。期指方面，IHIC 近月合约贴水收敛，IC 贴水收敛幅度更大，IF 贴水扩大。期指总持仓减少，目前总持仓 105372 手，较前日减少 1006 手。三大合约成交量持仓量分化，IC 成交量放大，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，三大合约多空持仓大幅减少，IFIC 多头减持更多，IH 空头减持更多。

消息面上，中国 5 月财新服务业 PMI 符合预期，用工增速创四个月新高。六家独角兽公募优先个人投资者，封闭期 3 年，每 6 个月开放申购。美国已要求 OPEC 提高原油产量 100 万桶/日，布油跳水跌破 74 美元。

期指方面，IFIH 贴水明显走弱，IC 近月合约贴水大幅收敛。短期沪指已经反弹 4 天，主要由蓝筹消费板块带动，但整体量能依旧低位，预计涨势难以持续。若指数重回盘整，资金也会选择将指标股获利止盈，回到中小创炒作。近期建议投资者观望沪指站上 3100 点后走势，或采用多 IF 空 IH 多 IC 空 IH 的组合。（彭鲸桥）

沪铜期货

宏观面，受市场预计欧洲央行可能在下周宣布停止购买资产影响，加之意大利政治担忧缓解，隔夜欧元呈现反弹，商品市场整体飘红，基本金属继续反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.87%，报 7117.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.35%，报 2316.5 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期公布的 5 月 PMI 数据良好，前期悲观情绪得到修复。沪铜 1807 收涨 1.65%，报 52930 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.27%，报 14695 元/吨。基本面分品种看，周二 LME 铜库存减 6050 吨至 30.9 万吨，近期库存整体维持在 30 万吨水平。国内方面，近期现货端贴水转升水，下游逢低接货。技术面，20 日及 60 日均线向上发散，总持仓呈现回升，短期继续反弹概率增加。操作上，沪铜 1807 合约前期多单继续持有，未入场者逢低做多思路，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，受市场预计欧洲央行可能在下周宣布停止购买资产影响，加之意大利政治担忧缓解，隔夜欧元呈现反弹，商品市场整体飘红，基本金属继续反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.87%，报 7117.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.35%，报 2316.5 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期公布的 5 月 PMI 数据良好，前期悲观情绪得到修复。沪铜 1807 收涨 1.65%，报 52930 元/吨；沪铝 1807 收涨 0.27%，报 14695 元/吨。基本面分品种看，中国海关最新统计数字显示，2018 年 4 月份我国未锻轧铝及铝材出口量为 45.1

万吨，1-4 月为 172 万吨，同比增 15.4%。近期国内库存延续下滑，此外，自备电整改继续推进对铝期价形成支撑，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/吨附近存一定支撑，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）

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，产业政策方面环保回头限制原生铅、再生铅冶炼。现货端上海金属网 1#铅现货对当月合约呈现贴水结构，铅价预期持续涨势但上行动能或减弱。

锌短期供应短缺观点不变，目前市场主要矛盾在于短期供应短缺与外矿增产预期，外矿 TC 加工费 25 美元低位显示外矿尚无实际增量，前期 LME 库存增量利空出尽，环保政策限制供应端锌价或迎来涨势。

操作上，铅锌基本面向好，锌 1808 合约日内运行区间 23900-24900；铅 1808 合约日内运行区间 19800-21000。操作上，建议多单继续持有；锌 1808 合约建议暂时观望。（江露）

铁矿石期货

昨日辽宁本溪发生重大铁矿安全事故，势必会加强后期矿山安全检查，同时唐山发布关停二百多家金属非金属矿，其中铁矿企业一百家左右，国产矿产量或将受到影响，建议短多操作为主。操作：I1809 合约建议多单持续持有，无单暂且观望。（张贵川）

钢材期货

唐山地区限产解除后，又迎来环保督察回头看，再次提振钢价，但钢厂高利润居于高位，供给不弱；需求淡季的基本面并未发生变化，震荡下行的逻辑不变，但做空还需关注环保政策的变化，注意适当减仓。RB1810 合约建议空单适当减仓，有效突破 3750 止损；HC1810 合约建议有效突破 3900 止损。（张贵川）

焦煤焦炭期货

受焦炭现货价格持续上涨支撑，焦煤价格补涨，由于正值用煤高峰，煤矿库存普遍偏低。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，而钢厂和独立焦化厂库存并不高，预期后期双焦仍将继续偏强运行。操作：JM1809 合约建议 1240 附近轻仓做多，下方止损位设在 1220 附近；J1809 合约建议 2050 附近轻仓做多，下方止损位设在 2030 附近。（张贵川）

动力煤期货

昨日郑煤盘中深度回调，原因在于过去几日电厂日耗大幅下跌，且电厂、港口库存出现同步上升，冲淡了市场对未来供应紧张的预期，且郑煤在 640 压力位下方震荡数日均无法形成突破，促使前期多单获利盘出走。另一个原因则是前期雨水较多，水电发力情况有所好转，替代了部分电煤需求，而近期华南华东沿海地区气温较低，日耗短期内不会上升，压制郑煤继续上涨。但目前这些因素多为短期因素，基本面未发生根本性改变。

总体而言，未来供需紧张仍是大概率事件，而短期却有回调风险，但回调之后若无其他变化则是入场

做多的机会。

操作建议：09 合约多单可考虑 635 以上逢高部分止盈，620 附近可多单进场，跌破 600 止损。（张贵川）

原油沥青期货

消息面上，据彭博社报道称，美国政府要求沙特和其他主要产油国增产约 100 万桶/日；同时有消息称，沙特已经和俄罗斯讨论了增加产量，来弥补委内瑞拉的供应减少，并应对美国制裁措施对伊朗产量影响的相关担忧，增产预期依然令油价承压。此外，API 公布数据显示，截至 6 月 1 日当周，美国原油库存减少 202.8 万桶，但汽油库存大增 380 万桶仍然抑制油价上行。综合看，API 汽油库存超预期增加叠加 OPEC 与俄罗斯潜在增产预期依然施压油价。沥青方面，华东中石化 6 月份计划产量偏低，同时进口沥青价格高涨，均对国内沥青价格带来支撑。

操作上，SC1809 背靠 470 元/桶逢高做空，有效突破 475 元/桶止损；bu1812 在 3100－3150 元/吨区间逢低做多，有效跌破 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 186.7 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 1743 手至 120001 手，空头持仓增加 3250 手至 170708 手。橡胶 1809 合约周二晚 间下跌 70 元至 11590 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 绿柱放大，观望为主，等待突破跟进。（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 前二十位多头持仓减少 351 手至 332366 手 ，空头持仓减少 9163 手至 403512 手。PTA1809 合约周二晚间下跌 46 元至 5688 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 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 5800。（胡丁）

玉米类期货

国家粮油信息中心公布报告显示：2018 年预测玉米种植面积 3500 万公顷，同比降 1.3%；玉米产量 2.137 亿吨，同比降 1.0%。6 月 7-8 日拍卖计划量 801 万吨，其中 15 年占比有所提高。临储拍卖整体略有降温，随着后期集中出库，市场供给充足。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价 1730 元/吨，持平，其余港口价格不变。深加工厂收购价方面：山东昌乐上调 10 元/吨至 1880 元/吨，河南驻马店下调 10 元/吨至 1920-1940 元/吨，其余各地价格稳定。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1762 元/吨，下跌 6 元/吨，持仓量减少 55574 手至 72.9 万手。

玉米 09 合约短期受临储拍卖期间供大于求的压制，偏弱震荡，而长期供需缺口对远月期价仍有底部支撑，关注 9-1 价差，可适时做扩。

昨日淀粉现货价基本稳定，山东地区略有下跌。原料玉米价格稳中略跌，拖累淀粉价格偏弱运行。上合峰会对淀粉加工企业影响不大，开机率维持在 75%以上。库存持续走高，对短期淀粉价格形成压制。随着 14 年临储玉米剩余库存减少，15 年临储玉米将成为后期主力，起拍价比 14 年玉米高 50 元/吨，加上玉米期价长期稳中看涨，支撑淀粉期价。然而短期淀粉供应充足，下游需求旺季不旺，库存难降，09 合约稳中偏弱震荡。淀粉 09-玉米 09 价差回落，前期做空加工利润持仓可及时止盈。（田亚雄）

白糖期货

周二国内主产区糖厂出厂价走低。广西产区报价 5520-5670 元/吨，下跌 10 元；云南产区报价 5340-5350 元/吨，下跌 10-20 元。华东、华南销区价格走低，终端用户按需采购为主。

商品普跌，连累基本面偏弱的郑糖明显下行，主力合约减仓 5194 手，总持仓量为 58.7 万手。夜盘震荡，收于 5458。传闻印度政府或宣布一项约 800 亿卢比的救助计划以帮助资金缺乏的糖厂尽早结清蔗款，美糖小幅回暖收于 12.03。

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，中印糖企于上周五召开会议，扩大印度糖进口的传闻充斥市场，短期暂无结果。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，替代品果葡糖浆旺季来临，走货转好，价差继续保持较强替代性，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，关注中印糖企会议结果及产销数据。（牟启翠）

苹果期货

资金大量流出流进，导致苹果昨日大跌，10 合约一度跌破 9000 关口。但苹果基本面并没有改变，10 合约下方 9000 元/吨的支撑仍然稳固，上方阶段性高点看到 05 合约的 12000 元/吨，没有进一步的基本面支撑，向上动力同样有限。

苹果种植套袋逐渐进入尾声，各地减产基本明确，预计全国范围内红富士减产 30%左右，优果率或将同步下降。进入果实膨大期，可关注各地干旱、冰雹等天气状况对苹果的影响。

期货操作上，仍然建议以逢低做多为主，10 合约 9150 元/吨以下逐步布局各合约多单，逢高适当止盈；当前盘面不宜追空，日内短线可尝试逢高沽空，设好止损，及时止盈。苹果震荡幅度较大，需严格进行仓位控制，注意风险。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 2.26 万吨，成交率为 75%，平均成交价格折 3128B 级为 16254 元/吨。疆棉成交 1.56 万吨，仅成交 92%；地产棉成交 0.70 万吨，成交率为 53%。

周二现货市场小跌，CNCottonA 报 17052，下跌 5 元；CNCottonB 报 16632，下跌 6 元。

商品普跌，西德州迎来降雨，加上政策降温，棉系期货几乎全线跌停。郑棉减仓 31736 手，总持仓量

为 80.2 万手。夜盘延续跌势，一度逼近跌停。郑纱主力增仓 2144 手，夜盘走低收于 25790。德州西北棉产区迎来降雨缓解旱情，加上中国棉市降温，美棉继续跌势收于 88.98。

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，但美棉进口情况依然扑朔迷离，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。短期受抛储限令，市场有回调风险，建议观望。中长期依然维持看多观点，前期低位入场多单可继续持有。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.62 元/斤，大洋路到货 6 车，价格维持；山东曹县到户价 3.22 元/斤，稳定。鸡蛋走货尚可，价格暂稳，但随着气温上涨，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，09 合约上方面临 4150 元/500 千克的压力，下方 4050 元/吨支撑良好。短期期货盘面内仍然受到现货价格下跌预期影响，承受一定压力，但受到中秋支撑，下跌空间有限，4080 以下可适时逢低做多。另外可继续持有做缩 08-09 价差的策略。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国作物状况良好以及贸易争端带来压力，美豆弱势回落，其中 07 合约收低 0.5 美分，报收于 1001.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 15 点至 3711 元/吨；豆粕 09 合约收高 1 点至 3015 元/吨。受中美贸易战影响，连黄豆一企稳反弹，但现货市场处于消费淡季，市场成交仍难放量，短期震荡整理对待。市场担忧中美贸易战升温，限制美豆出口，令美豆承压回落，而连粕出现一定贸易升水，加上巴西贴水大升，大豆进口成本增加，亦支撑粕价，但未来几月进口大豆到港充裕，且上合峰会后大豆压榨量将迅速回升，且存栏恢复慢，基本面压力难消，现货豆粕压力大。建议豆粕短期 2920-3070 区间震荡，高抛低吸对待。（牟启翠）

油脂类期货

昨日商品普跌，夜盘延续弱势。据传监管机构严查配资，投机资金大幅流出，致近期资金炒作较多的品种大幅下挫。正如我们前期所说，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。此轮暴涨主因在于资金炒作，导致行情走势与基本面出现较大背离，随着近期投机资金陆续撤退，菜油回落十分明显。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、棕榈油也随之回调。

外围油脂市场继续走低，偏空氛围弥漫，油脂因资金炒作录得的涨幅仍未回吐完全，随着投机资金继续撤出，预计短线油脂依然偏空。但当前中美贸易争端走向的不确定性为油脂注入部分风险升水，中美两国若相互加征关税，将对行情形成提振，时间节点在 6 月 15 日，投资者亦不可过分追空。（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