



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月7日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 沪铜期货

宏观面，受市场对欧央行下周将评估缩减QE预期持续发酵，欧元继续反弹，美元四连阴，基本金属延续反弹态势。伦敦金属交易所3月期铜收涨1.66%，报7235.0美元/吨；3月期铝收涨0.63%，报2331.0美元/吨。国内方面，新华社：美媒称中方提议采购美农业能源产品，前提是美放弃关税威胁。沪铜1808收涨1.70%，报53900元/吨；沪铝1808收涨0.88%，报14945元/吨。基本面分品种看，近期铜矿山展开新一轮谈判薪资，Escondida铜矿供应不确定性预期犹存，周三LME铜库存减2550吨至30.6万吨，近期库存整体维持在30万吨水平。国内方面，现货端小幅贴水，下游逢低接货。技术面，短期54000区域存一定压力，勿盲目追高，回调逢低做多为主。操作上，沪铜1807合约前期多单移仓换月至1808合约，未入场者勿盲目追高，逢低短多思路操作，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，受市场对欧央行下周将评估缩减QE预期持续发酵，欧元继续反弹，美元四连阴，基本金属延续反弹态势。伦敦金属交易所3月期铜收涨1.66%，报7235.0美元/吨；3月期铝收涨0.63%，报2331.0美元/吨。国内方面，新华社：美媒称中方提议采购美农业能源产品，前提是美放弃关税威胁。沪铜1808收涨1.70%，报53900元/吨；沪铝1808收涨0.88%，报14945元/吨。基本面分品种看，据国际文传报道，全球第二大铝生产商—俄罗斯铝业5月将出口量增加至19.7万吨，较4月增加近三倍。国内方面，近期国内库存延续下滑，此外，叠加政策面预期犹存，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15000元/吨附近存一定压力，暂维持震荡观点。操作上，沪铝1808合约可考虑14500附近短多减持，未入场者暂时观望。（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升水结构，铅价预期持续涨势。

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，环保政策继广西、河北后贵州迎来环保风，限制供应端锌价或迎来涨势。

操作上，铅锌基本面向好，铅1808合约日内运行区间19800-21000。操作上，铅建议多单继续持有；锌1808合约日内运行区间23900-24900，建议区间低吸高抛为主。（江露）



## 铁矿石期货

外矿发货量持续维持高位，叠加港口高基数库存，供给压力仍然较大，但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 合约建议多单继续持有，止盈位设在 470 附近，无单暂且观望。（张贵川）

## 钢材期货

目前高利润驱动高产量的逻辑仍然没有发生改变，但唐山地区再次限产，环保督察回头看也已经启动，再次推升钢坯价格，轧钢企业因利润收缩，大概率会降低产量提价，但恰逢需求淡季，下游成交难以支撑，仍可考虑逢高做空。RB1810 合约建议在 3780-3800 区间做空，有效突破 3800 止损；HC1810 合约建议在 3950-4000 区间做空，有效突破 4000 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。焦炭现货价格高位持稳，累计第六轮提涨基本落实，部分地区焦企仍在限产之中，焦炭库存普遍较低，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 合约建议轻仓做多，下方止损位设在 2000 附近。（张贵川）

## 原油沥青期货

消息面上，俄罗斯能源部日前公布数据显示，俄罗斯 5 月原油产量连续第三个月保持稳定在 1097 万桶/日，均高于减产目标水平。同时，美国能源信息署公布数据显示，截至 6 月 1 日当周，美国原油库存增加 207.2 万桶，市场预期为减少 182.4 万桶；美国精炼油库存增加 216.5 万桶，高于市场预期增加 78.4 万桶；美国汽油库存增加 460.3 万桶，同样高于市场预期增加 58.7 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 3.1 万桶至 1080 万桶/日，连续 15 周录得增长。综合看，俄罗斯原油产量连续三个月高于减产目标水平，同时美国 EIA 原油库存与产量双双增长将继续施压油价。沥青方面，华东山东地区主营炼厂库存低位，且船燃焦化利润好于沥青将进一步降低沥青产量；此外，进口沥青价格高涨，对国内沥青形成有效支撑。

操作上，SC1809 背靠 470 元/桶逢高做空，有效突破 475 元/桶止损；bu1812 在 3150-3200 元/吨区间逢低做多，有效跌破 3150 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)期胶主力合约周三收市价 188.3 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 640 手至 118758 手，空头持仓减少 3461 手至 167247 手。橡胶 1809 合约周三晚间 上涨 70 元至 11675 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 绿柱收敛，观望为主，等待突破跟进。（胡丁）



## PTA 期货

美原油小幅回调；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 35 手至 328387 手，空头持仓减少 2231 手至 401281 手。PTA1809 合约周三晚间上涨 6 元至 5696 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）

## 玉米类期货

临储拍卖公告：6 月 14-15 日计划投放 802 万吨，其中 15 年占比过半。6 月 7-8 日拍卖计划量 801 万吨，15 年起拍价比 14 年高 50 元/吨。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%。

昨日全国玉米价格稳定。锦州港口新粮收购价 1730 元/吨，持平，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山东诸城 11864 元/吨，持平，其余各地价格稳定。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1763 元/吨，上涨 1 元/吨，持仓量减少 8382 手至 72.1 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。拍卖虽呈逐步降温趋势但随着拍卖粮后期集中出库，供给压力不小。而拍卖底价抬升以及长期供需缺口对期价仍有底部支撑。近日资金流出明显，观望为主。

昨日淀粉现货价基本稳定，山东、安徽部分地区略有下跌。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。近日持仓、交易量有所回落，资金流出明显。盘面淀粉 09-玉米 09 价差进一步回落，前期做空加工利润持仓可及时止盈。（田亚雄）

## 郑麦期货

国家粮油信息中心公布报告显示：2018 年预测小麦种植面积 2383 万公顷，同比降 0.7%；产量 1.2673 亿吨，同比降 2.3%。目前正值小麦收获季节，河南局部地区雷阵雨天气造成数万亩麦子出现倒伏。雷暴大风等强对流天气影响小麦收割。南阳农田普遍积水，小麦大面积倒伏，短期内机器无法收购，部分地区生芽、降等、霉病。前期倒春寒影响以及收割期天气不佳大概率导致今年小麦减产。期货市场，昨日郑麦收盘价 2625 元/吨，下跌 1 元/吨，小幅回调。主产区河南等地近日大面积受灾严重影响新麦产量和质量，消费端对新季强麦刚性需求支撑期价。短期上行趋势明显，可逢低做多，注意控制风险。（田亚雄）

## 白糖期货

周三国内主产区糖厂出厂价走低。广西产区报价 5500-5660 元/吨，下跌 10-20 元；云南产区报价 5310-5320 元/吨，下跌 20-30 元。全国大销区价格走低，终端用户按需采购为主。



郑糖延续跌势，跌破 5450 支撑位，增仓 21718 手，总持仓量为 60.8 万手。夜盘震荡收于 5411。印度批准 300 万吨政府糖库存，提振美糖收高于 12.23。

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，产销进度不及去年，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 5400 位置支撑作用。（牟启翠）

## 苹果期货

资金大量流出，苹果继续在震荡区间下方徘徊。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，没有基本面的进一步支撑，向上动力有限。

苹果各地减产基本明确，预计全国范围内红富士减产 30%左右，优果率或将小幅下降。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，面对当前局势，采用高抛低吸的操作较为可行。10 合约 9120 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

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.45 万吨，成交率为 48%，平均成交价格折 3128B 级为 16137 元/吨。疆棉成交 1.04 万吨，仅成交 70%；地产棉成交 0.42 万吨，成交率为 28%。

周三现货市场走低，CNCottonA 报 16957，下跌 96 元；CNCottonB 报 16526，下跌 106 元。郑棉低开盘整，减仓 11.9 万手，总持仓量为 68.3 万手。夜盘受美棉提振，小幅上扬收于 17800。郑纱跟随郑棉震荡走势，夜盘收涨于 26030。市场对周度销售利好预期提振美棉，大涨收于 90.51。

棉花中长期面临产销缺口：印度传来中国大量购买 150 万包新棉作为下一年度轮入储备棉的消息，印证了国储库存偏低的事实，预计未来国内产销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 8 车，价格维持；山东曹县到户价 3.29 元/斤，内销尚可，微幅上调。鸡蛋总体走货尚可，价格暂稳，但随着气温上涨，消费一般，端午备货结束后，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 4000 元/吨



有所支撑。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。操作上建议可在 4150 左右逢高短空，即时止盈，跌破 4050 一线可逢低布局多单。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜受美国中西部地区良好的天气预报打压，美豆期货弱势回落，其中 07 合约收低 7 美分，报收于 994.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 35 点至 3662 元/吨；豆粕 09 合约收低 4 点至 3005 元/吨。消费淡季尚未结束，购销两难局面或将持续，国产大豆整体市场仍以稳中震荡偏弱走势运行。目前天气有利美豆播种出芽，加上市场对美豆出口担忧，令美豆继续承压弱势运行，短期关注美国的征税态度及 6 月 15 日清单公布时间点。由于贸易战担忧连粕盘面出现一定升水，为豆粕市场提供支撑，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，且下游存栏恢复慢，基本面压力难消，粕价反弹力度受限。建议豆一 09 合约空单在 3650 下方适量止盈，空仓暂且观望；豆粕 09 合约短期处于 2930-3070 区间震荡，高抛低吸对待。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂整体延续弱势整理，上行乏力但下方支撑仍存。华尔街日报称，中方在上轮磋商中提议从美国采购近 700 亿美元农产品和能源，仍以美国放弃对中国加征关税为前提。随着 6 月 15 日最终征税清单公布时间临近，中美贸易争端走向依然未明，为油脂注入部分风险升水。油脂单边操作政策风险较大，建议暂时观望。

市场传言印度本周将上调豆油、葵油、菜油进口关税，若政策实施，预计将改变印度国内植物油进口结构：减少其他油脂采购并转向采购更多棕榈油。当前棕榈油偏坚挺的走势已反应了部分市场预期，但仍需等待政策落地。受该预期影响，近期豆棕价差冲高后出现回调，若政策果真实施或仍有进一步回落，建议豆棕价差多单逢高适当止盈。（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)