



中信建投期货早间评论

发布日期: 2018年6月8日

编辑: 何熙

电话: 023-81157284

邮箱: hexi@csc.com.cn

股指期货

周四, 窄幅震荡, 上证指数跌 0.18%, 创业板跌 0.74%, 两市成交量小幅增加。盘面上保险、银行、地产、券商等权重板块回升。期指方面, IHIC 当月合约贴水收敛, IFIH 次月合约贴水收敛。期指总持仓增加, 目前总持仓 106518 手, 较前日增加 2739 手。IF 成交持仓增幅明显, 三大合约次月合约持仓量大幅增加。从当月合约前 20 持仓数据来看, IFIC 多空减持, IF 空头减持更多, IC 多头减持更多。

消息面上, 中国外储连降两月, 5 月创七个月新低。美国商务部与中兴公司达成新和解协议。美小米被曝今日通过香港上市聆讯, 估值或不超 690 亿美金。

期指方面, 三大合约贴水较前期明显收敛, 次月合约出现增仓。今日关注周五独角兽工业富联上市, 对市场资金面带来的冲击。期指建议短期观望为主, 风格上仍偏向 IF。(彭鲸桥)

沪铜期货

宏观面, 短期无进一步消息刺激, 伴随着 6 月美联储会议临近, 市场避险情绪有所升温, 基本金属呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.16%, 报 7246.5 美元/吨; 3 月期铝收跌 0.02%, 报 2230.5 美元/吨。国内方面, 官方公布的 5 月外汇储备 31106.2 亿美元, 创七个月新低, 低于预期 31065 亿美元, 外汇储备数据下滑对市场情绪形成一定打压, 今日关注 5 月进出口数据, 市场预计将低于前值。沪铜 1808 收涨 0.22%, 报 54060 元/吨; 沪铝 1808 收跌 0.23%, 报 14955 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, 周四 LME 铜库存增 3450 吨至 31 万吨。国内方面, 现货端小幅贴水, 下游按需采购为主。技术面, 鉴于目前铜价逐步触及上方压力区域, 勿盲目追高。操作上, 沪铜 1808 合约前期多单暂持, 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, 短期无进一步消息刺激, 伴随着 6 月美联储会议临近, 市场避险情绪有所升温, 基本金属呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.16%, 报 7246.5 美元/吨; 3 月期铝收跌 0.02%, 报 2230.5 美元/吨。国内方面, 官方公布的 5 月外汇储备 31106.2 亿美元, 创七个月新低, 低于预期 31065 亿美元, 外汇储备数据下滑对市场情绪形成一定打压, 今日关注 5 月进出口数据, 市场预计将低于前值。沪铜 1808 收涨 0.22%, 报 54060 元/吨; 沪铝 1808 收跌 0.23%, 报 14955 元/吨。基本面分品种看, 6 月 7 日中央第五环境保护督察组对广西壮族自治区开展“回头看”工作动员会在南宁召开, 第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻, 短期环保政策预期犹存, 加之近期国内库存延续下滑, 短期铝期价下方受支撑, 后期关注氧化铝价格以及消费端运行情况, 市场预期将走弱, 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 14500 元/吨附近多单可考虑减持，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。目前缺乏消息刺激铅高位盘整，后市预计看涨。

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，沪锌社会库存近期持续下降拉动锌价上涨，现货端上海金属网 0# 锌对当月合约升水 240-340 元/吨锌价盘整后或迎来涨势。

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，铅建议多单继续持有；锌 1808 合约建议区间内低吸高抛设置止损。（江露）

铁矿石期货

环保限产持续影响，且外矿发货量持续维持高位，叠加港口高基数库存，铁矿石短期仍然承压，但国产矿产量减幅较大，且钢厂复产对铁矿石需求稳定，近期或仍以区间震荡为主。操作：I1809 合约建议在 460 附近逢低买入，止损位设在 455，470 附近逢高止盈。（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 合约建议多单继续持有，上方止盈位设在 1300 附近；J1809 合约建议多单继续持有，上方止盈位设在 2100 附近。（张贵川）

动力煤期货

进入 6 月，日耗回落至 66-69 万吨正常水平，但电厂库存受秦皇岛港封航影响下降较多，但长期来看，影响有限。预计封航结束后，港口将集中装船发运，补充下游库存。近期 09 合约走势方向选择并不明确，



昨日突破高点后又再度回落，表明上方压力较大，而下方支撑亦较强，其未来走势大概率维持在 620-645 区间震荡。近期由于 09 合约走势相对较强，1-9 合约价差贴水，出现正向套利机会。

操作建议：

09 合约可考虑在 620-645 区间低买高卖；可考虑 1-9 正向套利。（张贵川）

原油沥青期货

消息面上，美国 6 月 2 日当周首次申请失业金人数 22.2 万，初请失业金人数持续低于 30 万关口，表明劳动力市场状况进一步紧缩，经济向好仍对美元形成支撑。此外，虽然消息人士称，委内瑞拉由于原油产业彻底崩溃导致出口减少给原油带来一定提振，但 OPEC 与俄罗斯潜在的增产预期仍对原油形成压制。综合看，短期美元下跌空间有限，对原油的利好将逐渐减弱，同时 OPEC 与俄罗斯潜在的增产预期仍将给市场带来持续性压力。沥青方面，华东山东地区主营炼厂库存低位，供应偏紧支撑沥青价格坚挺；此外，进口沥青价格高涨，也对国内沥青价格形成有效支撑。

操作上，SC1809 背靠 475 元/桶逢高做空，有效突破 480 元/桶止损；bu1812 在 3200—3250 元/吨区间逢低做多，有效跌破 3200 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)期胶主力合约周四收市价 189.5 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 1574 手至 117145 手，空头持仓减少 1737 手至 165510 手。橡胶 1809 合约周四晚间上涨 50 元至 11740 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：橡胶 1809 宽幅震荡，MACD 绿柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 11500。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 8676 手至 329337 手，空头持仓减少 116 手至 401165 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 22 元至 5724 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

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

昨日临储拍卖计划量 397.37 万吨，成交 249.21 万吨，成交率 62.71%，成交均价 1524 元/吨。成交率和溢价水平不减而均价提升。临储拍卖公告：6 月 14-15 日计划投放 802 万吨，其中 15 年粮成主力，起拍价比 14 年高 50 元/吨。关注今日拍卖情况。

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：山东滨州下调 4 元/吨至 1830 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 1767 元/吨，上涨 4 元/吨，持仓量减少 14382 手至 70.7 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，观望为主。

昨日淀粉现货价基本稳定，河北邢台略有上涨。原料玉米价格稳中略跌，拖累淀粉价格偏弱运行。上合峰会对接淀粉加工企业影响不大，开机率维持在 70%以上，反而对下游企业影响较大，需求不振。库存持续走高，对淀粉价格形成压制。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

气象局消息：6 月 8-9 日，华北南部、黄淮北部有明显降水过程，雨量以中到大雨为主，局地暴雨，累积降雨量有 20~40 毫米，局地 60 毫米以上。此次降水过程对麦收区田间机械作业不利，部分地区麦收可能短暂受阻。此外，11 日起华北、黄淮等地将有高温天气，易造成小麦热枯逼熟。农村农业部消息：夏粮收获，面积稳中略减，单产持平略减。市场紧缺的优质强筋、弱筋小麦面积占 30%。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%。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，持平。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

周四国内主产区糖厂出厂价稳中走低。广西产区报价 5500-5660 元/吨，保持不变；云南产区报价 5310 元/吨，下跌 10 元。华东销区价格走低，终端用户按需采购为主。

郑糖再度陷入震荡走势，增仓 5754 手，总持仓量为 61.4 万手。产销数据利空，夜盘大跌收于 5310。雷亚尔延续贬值，美糖暴跌收于 11.77。

看跌预期致使终端消费者随行就市采购，未能有效提振郑糖旺季价格。基本面来看，本榨季产糖小幅超预期，产销进度不及去年，库存整体高企，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，轻仓短空为主。（牟启翠）

苹果期货

苹果继续在震荡区间下方徘徊。在苹果基本面没有改变的情形下，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 11300 元/吨，没有基本面的进一步支撑，向上动力有限。

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

中国棉纺织行业协会副会长叶戡春在泰安会议上表示，近期发改委将增发 100 万吨进口棉滑准税配额，同时明年进口棉配额也会增加。

5 月 31 日止当周，美国 17/18 年度陆地棉出口净销售 6,800 包，创市场年度最低，较之前一周锐减 59%，较前四周均值下挫 93%。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.81 万吨，成交率为 60%，平均成交价格折 3128B 级为 16446 元/吨。疆棉成交 1.16 万吨，恢复至 100%；地产棉成交 0.65 万吨，成交率为 35%。

周四现货市场走低，CNCottonA 报 16853，下跌 104 元；CNCottonB 报 16384，下跌 142 元。市场降温后，多空投机资金再度涌入，昨日市场多空交织，郑棉郑纱宽幅震荡。郑棉增仓 25960 手，总持仓量达 70.9 万手。夜盘延续震荡收跌于 17670。郑纱跟随郑棉走势，收于 25895。尽管销售数据利空，但中国计划扩大棉花进口配额的消息大幅提振美棉出口预期，收涨于 93.02。

短期多空交织的格局令市场的走势显得并不明朗，但中长期来看棉市将继续回归慢牛格局，产销缺口继续显现：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，叠加上风控规定调整及进口政策改变，短期走势不明朗，建议观望。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.62 元/斤，大洋路到 9 车，价格维持；山东曹县到户价 3.29 元/斤，走货稳定。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，昨日 09 合约先弱后强，振幅偏大，持仓大量增加。在端午临近，现货后市不稳的情况下，期货市场有提前出现突破的可能，建议观望为主，激进投资者可以在 4080 以下逢低布局多单。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美作物天气有利，基金多头结清头寸，美豆大幅走弱，其中 07 合约收低 20 美分，报收于 974.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 50 点至 3604 元/吨；豆粕 09 合约收低 33 点至 2957 元/吨。美豆承压大幅回落，主要还是在走市场对贸易战影响美豆出口担忧的预期，加上天气正常周度出口数据不佳，盘面跌破 10 美元引发技术抛售压力，近期关注美国的征税态度及 6 月 15 日清单公布时间点。国内连粕盘面虽有一定贸易升水，但现货走货困难，加上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，基本面压力难消，粕价反弹乏力，仍偏弱震荡整理，贸易战结果仍不确定性，6月15日临近市场波动率加大，不建议单边押注。建议豆一09合约空单在3580下方适量止盈，空仓暂且观望；豆粕09合约空单在2920下方适当止盈，空仓可逢高短空，破2990止损。（牟启翠）

油脂类期货

资讯：1、USDA出口销售报告显示，截至6月1日当周，美豆2017/18年度出口净销售16.48万吨，较前一周大跌40%，较前四周均值下跌5%；2018/19年度净销售3.47万吨；新旧季合计净销售19.95万吨，远低于市场预估的40-100万吨区间。2、NOAA未来七天降雨预报显示，从目前到下周四期间衣阿华州、伊利诺伊州、印第安纳州和俄亥俄州大部分地区将出现2英寸或更多降雨。

夜盘油脂冲高回落，因隔夜原油走强及油粕比套利对其形成提振，但美豆大跌对其形成整体拖累。隔夜美豆主力大跌逾2%，主产区良好天气及较差的出口销售数据继续施压，令多头大幅减仓。中美贸易争端悬而未决，叠加巴西雷亚尔大跌提振农户卖豆意愿，对美豆出口形成严重打压。从供给端来看，近期内盘偏强运行令棕榈油、菜油进口利润顺挂，大豆榨利也随美盘大跌而继续上扬，在此情况下，国内采购、压榨的积极性并不低，油脂的中期供应十分充裕，压制油脂上行空间。需求端，因夏季油脂需求季节性转淡，重点需关注原油走势对生柴需求的影响。但在6月22日OPEC会议前，原油市场整体氛围偏空，预计对油脂短期提振有限，偏空操作。（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