



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

G7峰会上美国与各盟国的关税争议成为焦点，特朗普声称将拒签G7联合公报，贸易摩擦继续升级，令市场避险情绪仍存。但美联储6月议息会议即将开始，加息预期使得美元有一定支撑，美元近期走弱幅度有限。总的来说，目前贵金属呈震荡趋势，方向难明，近期关注美联储6月议息会议以及即将到来的“特金会”。沪金1812区间270-275元/克，沪银1812区间3700-3850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，美联储加息脚步临近，市场对6月加息预期不断升温，避险情绪开始发酵，基本金属呈现震荡态势。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.81%，报7305.5美元/吨；3月期铝收涨1.09%，报2310.0美元/吨。国内方面，官方公布的中国5月CPI连续两个月处于“1时代”，PPI环比由降转升，此外，5月进出口数据均超预期，商品板块受到一定提振。沪铜1808收涨0.54%，报54420元/吨；沪铝1808收跌0.23%，报14915元/吨。基本面分品种看，中国5月进口未锻轧铜及铜材47.6万吨为2016年12月以来最高，1-5月中国累计进口未锻轧铜及铜材214.9万吨，同比增加16.7%。进口数据保持较好态势反映出国内需求端维稳，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，美联储加息脚步临近，市场对6月加息预期不断升温，避险情绪开始发酵，基本金属呈现震荡态势。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.81%，报7305.5美元/吨；3月期铝收涨1.09%，报2310.0美元/吨。国内方面，官方公布的中国5月CPI连续两个月处于“1时代”，PPI环比由降转升，此外，5月进出口数据均超预期，商品板块受到一定提振。沪铜1808收涨0.54%，报54420元/吨；沪铝1808收跌0.23%，报14915元/吨。基本面分品种看，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合约暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国在G7峰会上与盟国贸易摩擦继续升级，特朗普拒签G7联合公报，市场避险情绪有所升温。基本面，供给端，镍铁受环保限产影响价格上涨，且电解镍库存仍在下降，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，不锈钢价格仍处高位，下游需求较好。总的来说，宏观面与基本片利多因素略占优势，但目前市场对镍铁限产有弱化预期，镍价有所回调。预计短期镍价将宽幅震荡，沪镍 1809 区间 112000-118000。

操作上，沪镍 1809 若有前期多单可考虑减仓止盈，无单暂观望。（江露）

铅锌期货

铅，5 月原生铅 25.05 万吨，环比 3.67% 同比-14.1%。河南受环保回头看原生铅受影响较大，维持铅供应短缺观点，预计铅价大概率走高。锌 TC 加工费低位冶炼商利润收窄，因此部分炼厂进入检修，锌价面临下方成本支撑。5 月精炼锌产量 42.31 万吨，环比加好 4.83%，同比 0.81%，锌增量较少，短缺观点不变预计锌价上行概率较大。

策略：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 合约建议区间低吸高抛为主。（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，但限产政策轮番上阵，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

受焦炭价格偏强运行支撑，焦煤现货高位维稳运行，环保压力下部分煤矿限产，焦煤供给紧张。焦炭现货价格高位持稳，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 合约建议背靠 1240 逢低做多，下方止损位设在 1230 附近，止盈位设在 1300 附近；J1809 合约建议 2070 附近逢低做多，下方止损位设在 2050 附近，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，国际文传电讯社报道，俄罗斯 6 月首周增加原油产量至 1110 万桶/日，高于减产协议产量目标 1095 万桶/日，并且此前俄罗斯能源部长与沙特石油部长暗示 6 月会讨论放松减产约束，令原油增产预期持续升温。此外，美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 6 月 8 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 862 座，过去 10 周内第 9 次录得增长，而去年同期美国石油活跃钻井数为 741 座。综合看，俄罗斯原油产量高于减产目标令增产预期升温，同时美国石油钻井数维持增长趋势也将持续施压油价。沥青方面，华东山东地区主营炼厂开工大幅降低，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 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)期胶主力合约周五收市价 185.8 日元/公斤；上期所天胶周五主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 9124 手至 125469 手，空头持仓增加 10769 手至 174245 手。橡胶 1809 合约周五晚间下跌 80 元至 11440 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

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周五主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 7659 手至 320002 手，空头持仓减少 23874 手至 375927 手。PTA1809 合约周五晚间下跌 46 元至 5664 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 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 5800。（胡丁）

玉米类期货

上周五临储拍卖计划量 399.62 万吨，成交 93.38 万吨，成交率 23.37%，成交均价 1413 元/吨。成交率创新低。上周总计拍卖成交 342.59 万吨，成交率 42.99%。本周继续计划投放 802 万吨，其中 15 年粮成主力，起拍价比 14 年高 50 元/吨。拍卖热度如预期降温，但两千多万吨的待出库量仍是短期主要供给压力。天气方面：气象局预报东北地区 12-15 日将先后有中到大雨，局地有暴雨甚至雷暴大风或冰雹等强对流天气。降水利于土壤墒情，关注局部地区气象灾害。

上周五全国玉米价格稳定。锦州港口新粮收购价 1730 元/吨，持平，其余港口价格不变。深加工厂收



购价方面：山东菏泽上调 10 元/吨至 1850 元/吨，其余各地价格稳定。

期货市场，玉米 09 合约上周五收盘价为 1755 元/吨，下跌 12 元/吨，持仓量减 61930 手至 64.5 万手。商品普跌，资金大量流出，玉米 09 合约在临储拍卖期间供大于求的基本面难改，震荡走弱。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。

上周五淀粉现货价基本稳定，河南略跌，山东微涨。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。由于 6 月 30 日加工补贴期限将至，东北加工企业开机率居高不下，淀粉库存继续走高，供应充足。然而下游需求旺季不旺，短期库存难降。玉米成本降低，09 合约随之震荡走弱。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获利止盈。（田亚雄）

郑麦期货

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%。目前正值小麦收获季节，河南部分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。普麦现货价格普涨，新粮质量参差不齐，优粮优价。期货市场，上周五郑麦收盘价 2591 元/吨，下跌 34 元/吨。受商品普跌影响，有所回调。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，关注主产区天气以及新麦质量情况。（田亚雄）

白糖期货

周五国内主产区糖厂出厂价稳中走低。广西产区报价 5490-5660 元/吨，云南产区报价 5300 元/吨，均下跌 10 元。全国大部分销区价格走低，终端用户按需采购为主。

在美糖大幅下跌的背景下，产销数据利空叠加直补政策预期，周五郑糖大跌，增仓 17472 手，总持仓量为 63.1 万手。夜盘小幅回暖收于 5285。雷亚尔大幅反弹，美糖走高收于 12.25。

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

苹果上周五破位下行，除了 07 合约之外，午后全部实现跌停。除套袋数据证实苹果减产以外，当前生产与销售端都暂无重大消息，资金推动成为下跌的主要因素。此外，本次下跌引发市场对于下游需求、接货意愿的思考。



在基本面没有改变的情况下，当前苹果操作上仍然不建议追空，适当观望，等待市场情绪缓解后再进行操作。我们仍然建议在仓单成本线下逢低做多，但短期趋势中，不宜逆势而行，下方支撑在 10 合约 8500 一线，上方空间在 05 合约 12000 一线。苹果震荡幅度较大需严格进行仓位控制，投资者应注意风险。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.74 万吨，成交率为 58%，平均成交价格折 3128B 级为 16277 元/吨。疆棉成交 1.05 万吨，成交率 85%；地产棉成交 0.69 万吨，成交率为 36%。第十四周储备棉抛储底价为 16075 元/吨，上调 224 元。

周五现货市场小幅走低，CNCottonA 报 16849，下跌 4 元；CNCottonB 报 16381，下跌 3 元。

市场延续震荡走势，政策降温后交易量继续下滑。郑棉减仓 1938 手，总持仓量为 70.7 万手。夜盘收跌于 17570。郑纱收于 25790。同时开市的美棉市场却节节走高，达到 4 年来的高位后回落收至 92.53。

内外棉花其实价格产生偏离在于市场对中国扩大棉花进口的预期，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 3.43 元/斤，大洋路到 8 车，周末出现降价，后期继续承压；山东曹县到户价 3.18 元/斤，内销稍慢。鸡蛋总体走货减慢，价格下降，在中秋备货期来临之前现货市场都将承受一定压力。

现货价格下行，期货盘面提前触及震荡区间下沿。现货弱势的情况之下，下方仍有一定的空间，短期可逢高沽空，目标 4000 元/500 千克。然而无论是从当前存栏状况还是中秋历年来的价格走势上看，08、09 合约的支撑都相对稳固，中长线仍可逢低布局多单。前期推荐做缩 09-08 价差的策略仍可继续持有。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国作物天气良好，及出口放慢令人担忧，美豆弱势下跌，其中 07 合约收低 5 美分，报收于 969.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 4 点至 3573 元/吨；豆粕 09 合约收低 15 点至 2905 元/吨。美豆新一轮破位印证我们前期对消息真空期的观点，美农产品天气升水已经被打到极值，且出口恢复证伪，盘面跌破 10 美元，技术面头部成立，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，或跌向 950 水平。国内连粕盘面虽有一定贸易升水，但现货根本走不动，基差一降再降，国内买船的退订恰好是现货压力的真实反应。叠加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，此外国储大豆下周四开始拍卖，首批 30 万吨，传总量 200 多万吨，上述利空令连粕跌



势扩大，短期维持偏空震荡走势。建议豆一 09 合约空单在 3530 下方适量止盈，空仓逢高短空，或暂且观望；豆粕 09 合约空单在 2850 下方适当止盈，空仓可背靠 2955 线试空，破 2990 止损。（牟启翠）

油脂类期货

随着资金撤退，油脂逐渐剔除炒作升水回归至基本面。隔夜美盘刷新新低，继续拖累国内油脂走势。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，需重点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，短线预计对油脂提振有限，但靴子未落地亦难大跌。总体来看，豆油仍处于上有压下有撑的震荡格局，随着 Y1809 回落至震荡区间下沿 5700-5730 附近，可背靠该价位逢低轻仓试多。

今日 MPOB 将公布马棕 5 月供需情况，市场预估 5 月产量在 147-150 万吨，环比下滑 3-6%；出口预估在 135-140 万吨，环比下滑 9-12%；5 月末库存 207-213 万吨，环比下滑 2-5%。关注实际数据与预期之差。（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