



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月12日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，两市震荡探底，上证指数跌 0.47%，创业板跌 1.34%，两市成交量大幅萎缩。盘面上资金继续抱团消费板块，以家用电器、食品饮料等为首的消费板块延续前期强势表现。期指方面，三大合约贴水明显收敛 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 107442 手，较前日增加 1535 手。三大合约成交增幅明显，IH 次月合约增仓最多，IFIC09 合约增仓最多。移仓换月操作开始。从当月合约前 20 持仓数据来看，IH 减持幅度最小期指。期指将于本周五交割。

消息面上，独角兽基金首募日：销售额或至少 200 亿量级，招商基金领跑。国家能源局：531 光伏发电通知并非要控制行业发展 政策要求垫付的补贴不应停。英国制造业产出创近六来最大跌幅 英镑短线跳水。

指数开盘小幅走弱，随后在独角兽和 CDR 板块的带动下两市一度走强，午后指数全线回落，中小创跳水，沪指羸弱再创 13 个月新低。期指方面，移仓换月操作开始，IH 次月合约增仓最多，IFIC09 合约增仓最多。近期大型 IPO 频发，叠加 CDR 上市临近，对于市场本就不足的流动性造成打击。同时外部环境受到美联储加息与 G7 峰会散播的全球贸易保护情绪影响。期指建议短期观望为主，风格上仍偏向防御性的 IF。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜消息面整体较为平淡，贵金属呈宽幅震荡。英国 4 月工业产出大幅下滑，使得英镑回落，美元受支撑。意大利经济部长重申新政府无意退出欧元区，市场对欧元区担忧略有减弱。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，美元近期易涨难跌。此外，“特金会”即将开始，关注美朝关系进展。总的来说，目前贵金属呈震荡趋势，方向难明，关注美联储 6 月议息会议以及即将到来的“特金会”的结果。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，特朗普与金正恩在新加坡将如期会晤，市场静待会议进展，此外，本周美联储 6 月加息将至，商品市场避险情绪升温，基本金属呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.81%，报 7222.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.04%，报 2309.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期官方公布的中国 5 月 PPI 环比由降转升，5 月进出口数据均超预期，投资者信心受到一定提振。沪铜 1808 收跌 0.57%，报 53940 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.17%，报 14890 元/吨。基本面分品种看，Escondida 铜矿工会方面近期表示，新



劳动合同的达成正向有利的方向发展，短期铜矿供应担忧缓和，昨日 LME 铜库存下降 7575 吨至 299500，现货端呈现升水结构，国内方面，近期上期所库存小幅下滑，现货端维持小幅贴水，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 合约前期多单逢高减持，未入场者观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，特朗普与金正恩在新加坡将如期会晤，市场静待会议进展，此外，本周美联储 6 月加息将至，商品市场避险情绪升温，基本金属呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.81%，报 7222.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.04%，报 2309.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，近期官方公布的中国 5 月 PPI 环比由降转升，5 月进出口数据均超预期，投资者信心受到一定提振。沪铜 1808 收跌 0.57%，报 53940 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.17%，报 14890 元/吨。基本面分品种看，6 月 11 日，SMM 统计国内消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）消费地铝锭库存合计 194.7 万吨，环比上周四减少 3 万吨。近期氧化铝价格呈现下滑，后期需关注消费端运行情况，市场预期将逐步走弱，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，隔夜缺乏消息刺激，市场因美联储加息预期使得美元略有走强，商品市场承压。基本面，供给端，环保对镍铁的限制因素仍在持续，镍铁价格维持高位，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，不锈钢价格仍处近期高位，但较前几日高点略有回落，下游需求仍然较好。总的来说，宏观面利空略占优势，基本片偏多，但目前市场对基本面利好已消化完毕，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 若有前期多单建议减仓止盈，无单暂观望。（江露）

铅锌期货

基本面，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。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。

策略：铅锌基本面向好，锌 1808 合约日内运行区间 23900-25100；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 24500-23900 区间低吸高抛为主。（江露）

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 合约建议空单有效突破 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）

原油沥青期货

消息面上，路透报道，5 月欧洲原油库存为 4.8662 亿桶，较 4 月增加 0.8%，同比减少 2%。同时，外媒报道称，沙特将告知 OPEC，5 月份 OPEC 石油产出环比增加 16.2 万桶/日，达到 1003 万桶/日的水平。此外，俄罗斯方面周六表示，该国 6 月初原油产量已经升至 1100 万桶/日，而 5 月产量位于 1100 万桶/日略微下方。综合看，欧洲原油库存环比回升令当前原油市场供需平衡恢复再现隐忧，同时沙特与俄罗斯产量增加令增产预期持续升温。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 475-480 元/桶区间逢高做空，有效突破 480 元/桶止损；bu1812 在 3150-3200 元/吨区间逢低做多，有效跌破 3150 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)期胶主力合约周一收市价 185.0 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 552 手至 125780 手，空头持仓减少 2702 手至 171232 手。橡胶 1809 合约周一晚间 上涨 0 元至 11405 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 周一主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 11822 手至 306246 手，空头持仓减少 11146 手至 364781 手。PTA1809 合约周一晚间上涨 36 元至 5720 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

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。上周总计拍卖成交 342.59 万吨，成交率 42.99%。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。

昨日全国玉米价格稳中缓跌。锦州港口新粮收购价 1720 元/吨，下跌 10 元/吨，漳州港口成交价格 1830-1840 元/吨，下跌 20 元/吨，南通港口成交价格 1800-1860 元/吨，下跌 10 元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山西大同上调 20 元/吨至 1900 元/吨，山东诸城下调 4 元/吨至 1860 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 1753 元/吨，下跌 2 元/吨，持仓量减 27732 手至 61.7 万手。



持仓量成交量双降，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。

昨日淀粉现货价基本稳定，山东潍坊微涨。原料玉米价格稳中略跌，淀粉价格相对稳定。淀粉加工企业开机率维持在 70%以上，然而库存依然连续走高。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。盘面淀粉 09-玉米 09 价回升至 423，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。普麦现货价格普涨，农民惜售，市场抢购。新粮质量参差不齐，优粮优价。期货市场，昨日郑麦收盘价 2616 元/吨，上涨 25 元/吨。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，消费端对本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

周一国内主产区糖厂出厂价普遍走低。广西产区报价 5460-5630 元/吨，下跌 10-30 元；云南产区报价 5270-5300 元/吨，低端报价下跌 30 元。全国部分销区价格走低，终端用户按需采购为主。

郑糖低位震荡，减仓 28350 手，总持仓量为 60.3 万手。夜盘维持震荡，收于 5286。一改弱勢的雷亚尔继续提振美糖价格，加上印度国内糖价高于全球价格，大量出口的可能性不高，美糖收涨于 12.43。

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，逢高在 5 日均线附近试空，上涨突破 5400 止损。（牟启翠）

苹果期货

资金撤离，苹果合约持仓量大幅萎缩。07 合约站上 10000 点，显示当前可交割苹果数量存在不足。主力合约仍受到交割中风险因素的压制，反弹力度有限，远月合约则收复周五约半数跌幅。

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，建议选择远月合约进行操作。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

美棉周度作物报告公布：美棉优良率为 42%，低于去年同期的 66%；种植率为 90%，与去年持平；现蕾率为 15%，高于去年同期 9%。

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.17 万吨，成交率为 39%，平均成交价格折 3128B 级为 16449 元/吨。疆棉成交 0.75 万吨，成交率 77%；地产棉成交 0.42 万吨，成交率为 21%。

周一现货市场小幅走低，CNCottonA 报 16835，下跌 14 元；CNCottonB 报 16368，下跌 13 元。郑棉宽幅震荡，盘中拉升收涨，增仓 21324 手，总持仓量达 72.9 万手。夜盘盘中直线滑落，收于 17655。郑纱继续紧跟郑棉，收于 25870。市场静待 USDA 月度报告，美棉大幅波动，冲高回落收于 91.83。

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 7 车，到车较少，价格稳定，但后期仍有压力；山东曹县到户价 3.18 元/斤，价格企稳，供需正常。鸡蛋总体走货一般，现货价格在中秋备货期来临之前现货市场都将继续承受压力。

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，期货价格同样承受压力；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，中长线可逢低布局多单，入场位置在 4050 元/500 千克以下，轻仓进入，逢低加仓。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

隔夜因为中西部地区出现大范围的降雨过程，提振近来播种的大豆产量前景，美豆延续弱势回落，其中 07 合约收低 15.5 美分，报收于 953.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 3 点至 3573 元/吨；豆粕 09 合约收低 14 点至 2894 元/吨。近期美国天气良好，美豆继续承压，但美国农业部将于周二发布的 6 月份供需报告，市场预计期末库存有下降，预计报告偏利多，价格在 950 附近或有反弹整理，但我们认为在贸易战市场担忧背景下，反弹空间有限，后期仍关注美国的征税态度及 6 月 15 日清单公布时间点。国内现货困难，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。叠加未来几个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，粕价维持弱势下探走势。建议豆一 09 合约空单在 3530 下方适量止盈，空仓可顺势短空，破 3640 止损；豆粕 09 合约空单在 2830 下方适当止盈，空仓可背靠 2930 线试空，破 2960 止损。（牟启翠）



油脂类期货

夜盘油脂小幅上涨，受益于原油反弹及美豆大跌导致的买油抛粕套利提振。随着 6 月 15 日美国公布征税清单临近，中美贸易关系仍未有进一步进展，对美豆出口形成严重打压。与此同时，近期美豆主产区迎来降雨，预计将提振产量前景。在此情形下，基金继续大幅抛售美豆，致其刷新新低。相对于美豆及粕类，油脂在买油抛粕套利支撑下下跌有限。此外，当前原油市场虽整体氛围偏空，但在 6 月 22 日的 OPEC 会议靴子未落地前亦难大跌，油脂在原油处亦觅得支撑。总体来看，油脂仍处于上有压下有撑的震荡格局，可背靠震荡区间下沿轻仓试多。（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