



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月13日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市普涨反弹，上证指数涨 0.89%，创业板涨 1.43%，两市成交量没有明显放大。盘面上，久违普涨，大消费板块脱颖而出，医药，煤炭板块涨幅居前。期指方面，IC 次月合约贴水扩大，IFIH 次月合约贴水变动不大。期指总持仓减少，目前总持仓 107033 手，较前日减少 409 手。三大合约成交增幅明显，IC 次月合约增仓最多，IF 次月合约持仓明显大于 IHIC。期指将于本周五交割。

消息面上，金正恩和特朗普签署历史性文件，朝方承诺完全无核化。社融“腰斩”！中国 5 月信贷数据全线走低。中兴通讯 A+H 股周三复牌。

期指方面，移仓换月操作开始，IF 次月合约持仓量明显大于 IFIC。“金特会”顺利达成，但权益市场反应较平淡，亚太股市涨幅不大。外盘利多消息消化后，A 股资金面压力仍是制约反弹主要因素，同时美联储加息步伐临近。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“特金会”顺利举行，美朝签署历史性文件，就朝鲜无核化等四项问题达成协议，市场避险情绪仍处低位，不利贵金属价格。美国通胀数据大涨，美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高，预期升 2.8%，前值升 2.5%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。通胀数据的支撑或使得本次美联储议息会议声明更加鹰派，基于此预期，美元回暖压制贵金属。总的来说，目前贵金属总体呈震荡趋势，方向难明，市场正静待美联储 6 月议息会议结果。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，美朝领导人历史性会晤传递出积极信号，但受美联储本周加息将至，市场整体氛围略显偏空，基本金属呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.35%，报 7247.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.13%，报 2312.0 美元/吨。国内方面，中国 5 月货币供应数据全线走弱，5 月新增人民币贷款 11500 亿人民币，低于预期 12000 亿人民币，5 月社会融资规模增量 7608 亿人民币，创 22 个月新低，5 月 M2 货币供应同比 8.3%，低于预期 8.5%，主要原因受地方政府债务核查、监管趋严和债市信用风险等因素影响。沪铜 1808 收跌 0.2%，报 53860 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.84%，报 14775 元/吨。基本面分品种看，鉴于短期 Escondida 铜矿薪资谈判进展顺利，铜矿供应担忧缓和，铜期价缺乏进一步上涨动能，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，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，美朝领导人历史性会晤传递出积极信号，但受美联储本周加息将至，市场整体氛围略显偏空，基本金属呈现震荡偏弱。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.35%，报7247.0美元/吨；3月期铝收涨0.13%，报2312.0美元/吨。国内方面，中国5月货币供应数据全线走弱，5月新增人民币贷款11500亿人民币，低于预期12000亿人民币，5月社会融资规模增量7608亿人民币，创22个月新低，5月M2货币供应同比8.3%，低于预期8.5%，主要原因受地方政府债务核查、监管趋严和债市信用风险等因素影响。沪铜1808收跌0.2%，报53860元/吨；沪铝1808收跌0.84%，报14775元/吨。基本面分品种看，鉴于近期氧化铝价格呈现下滑，铝期价上行承压，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，短期震荡偏弱概率较大。操作上沪铝1808合约轻仓短空为主，仓位5%以内，并设置止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，隔夜朝美领导人顺利会面，叠加美国5月CPI大涨的因素，使得美元回暖，商品市场承压。基本面，供给端，港口镍矿库存低位对镍矿价格有所支撑，环保对镍铁的限制因素仍在持续，镍铁价格维持高位，且电解镍库存仍持续下降，供给上整体趋紧。需求端，镍铁供应因环保受限致使电解镍需求增加，且下游不锈钢库存持续消化，不锈钢价格近几日虽略有回落但仍处高位，下游需求总体较好。总的来说，宏观面对镍价略有压制，基本片偏多格局未改，但目前市场对基本面利好消息已消化完毕，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。

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）

铁矿石期货

各地环保限产持续影响下，钢厂高炉开工率上行受阻，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，但港口现货价格普遍上涨，成交较好，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

目前限产政策轮番上阵，环保督察“回头看”也已经启动，加上信息炒作，市场情绪反应更加敏感，



加剧了期货盘面的震荡；利润高企，钢厂仍然全力生产，供给不弱，但淡季成交难以支撑，仍可考虑逢高做空，仓位不宜过重。RB1810 合约建议暂且观望；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，但双焦均处技术面的压力位，谨慎回调风险。操作：JM1809 合约建议多单止盈，无单观望；J1809 合约建议多单止盈，无单暂且观望。（张贵川）

动力煤期货

昨日郑煤 09 合约大幅冲高，突破前期压力位，并且夜盘仍能站稳站稳压力位上方，多方力量较强。但是，首先，监管预期仍在。目前沿海价格已经到了 700 高位，继续上涨易引来监管调控。其次，目前电厂日耗始终处于 66-69 区间，供耗维持平衡，对未来紧张程度的预期有所缓解。因此，需警惕郑煤冲高回落。

操作建议：09 合约多单可考虑部分止盈；可考虑 1-9 正向套利。（张贵川）

原油沥青期货

消息面上，EIA 发布最新短期能源展望报告显示，2018 年美国原油产量将增加 144 万桶/日至 1079 万桶/日，预计 2019 年美国原油产量将增加 97 万桶/日至 1176 万桶/日。同时，OPEC 最新月报显示，5 月 OPEC 原油产量增加 3.54 万桶/日至 3186.9 万桶/日，其中根据二手资料来源显示，沙特 5 月原油产量增加 16.1 万桶/日至 1003 万桶/日。此外，API 公布数据显示，截至 6 月 8 日当周，美国原油库存增加 83.3 万桶，市场预期为减少 290 万桶；而汽油库存同样大增 233 万桶，高于市场预期的增加 12.5 万桶。综合看，OPEC 原油产量回升叠加美国原油产量增长共同施压油价，同时 API 原油库存增加进一步加大油价的下行压力。沥青方面，华东华南地区库存处低位水平，供应偏紧支撑沥青价格坚挺；此外，内外盘沥青价格倒挂抑制进口，也将在一定程度上推升沥青价格。

操作上，SC1809 在 470-475 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

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 186.3 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 300 手至 125914 手，空头持仓减少 954 手至 170278 手。橡胶 1809 合约周二晚间 下跌 245 元至 11150 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，轻仓短空，空头止损设在 11700。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 5368 手至 307763 手，空头持仓增加 16661 手至 377536 手。PTA1809 合约周二晚间下跌 16 元至 5696 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

临储拍卖最新公告：6 月 21-22 日计划投放 800 万吨。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。农村农业部发布六月供需数据，估计 17/18 年产区批发均价上调 50 元至 1650-1750 元/吨，估计 17/18 年进口玉米到岸税后均价上调 30 元至 1580-1680 元/吨，其余预测数据不变。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价 1720 元/吨，持平，其余港口价格不变。深加工收购价方面：山东寿光上调 8 元/吨至 1876 元/吨，山东诸城下调 4 元/吨至 1856 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，持平，持仓量减 10286 手至 60.7 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，偏空运行。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。

昨日淀粉现货价稳定。原料玉米价格稳中缓跌，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。而受玉米拍卖底价支撑，淀粉价格亦难有大跌。盘面淀粉 09-玉米 09 价回升至 426，前期做空加工利润持仓获利止盈。（田亚雄）

郑麦期货

目前全国冬小麦收割进度过半，河南局部地区雷阵雨天气造成数万亩麦子受灾，加上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，新麦质量堪忧。近日湖北、江苏部分地区启动小麦托市收购。普麦现货价格稳中微涨，新粮质量参差不齐，优粮优价。期货市场，昨日郑麦收盘价 2638 元/吨，上涨 22 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，消费端对新一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

UNICA 发布双周报，截止 6 月 1 日，巴西累计压榨甘蔗 1.35 亿吨，同比增长 20.17%；但制糖比同比下降 10.62 个百分点，累计产糖量仅为 549 万吨，同比下降 3.93%。



周二国内主产区糖厂出厂价普遍走低。广西产区报价 5440-5600 元/吨，下跌 20-30 元；云南产区报价 5250-5300 元/吨，低端报价下跌 20 元。全国大部分销区价格走低，交投氛围不佳。

郑糖延续低位震荡走势，减仓 17744 手，总持仓量为 58.5 万手。夜盘大幅下挫收跌于 5213。unica 双周报利多，但在全球供应过剩的大背景下，美糖上行仍有难度，移仓换月后收于 12.66。

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 5300 止损。（牟启翠）

苹果期货

苹果昨日大幅反弹，收复此前跌幅，回到前期波动区间。在基本面没有改变的情况下，当前苹果总体方向仍以区间震荡为主。我们仍然建议在仓单成本线下逢低做多，及时止盈，下方支撑在 10 合约 9000 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

USDA 发布棉花月度供需报告：因五月及六月初棉花装船量超过预期，且订单量依然维持高位，USDA 上调 17/18 年度美棉出口 50 万包至 1600 万包，故下调 17/18 年度美棉期末库存及 18/19 年度期初库存，其余项目未有改变。对于 18/19 年度全球市场，USDA 下调产量 79 万包，期末库存下调 72.5 万包。

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.13 万吨，成交率为 38%，平均成交价格折 3128B 级为 16657 元/吨。疆棉成交 0.54 万吨，成交率 93%；地产棉成交 0.58 万吨，成交率为 24%。

周二现货市场基本持平，CNCottonA 报 16835，保持不变；CNCottonB 报 16367，下跌 1 元。郑棉维持宽幅震荡，成交量大幅缩小，增仓 26012 手，总持仓量为 75.5 万手，夜盘震荡收于 17730。郑纱震荡收于 25980。利多的 USDA 报告提振美棉，收于 92.98。

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，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。鸡蛋总体走货尚可，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。



现货价格承压，期货盘面价格在震荡区间下沿窄幅波动。尽管期货价格承受一定压力，但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

隔夜因美国农业部 6 月供需报告下调美豆库存预估，美豆略微反弹，其中 07 合约收高 0.25 美分，报收于 954 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 8 点至 3585 元/吨；豆粕 09 合约收高 30 点至 2934 元/吨。昨晚报告中美豆陈、新豆压榨双双提高，导致陈、新豆结转库存均低于预期，但外盘市场对此反应不大，反而连粕反弹 1% 幅度，主要是近期美国征税意愿强，国内市场的贸易升水。我们认为在 6 月开机率恢复高位运行背景下，现货走货困难，基差一降再降，且未来几月进口大豆到港充裕，基本面压力难消，粕价反弹空间有限，维持偏空震荡走势。后续关注美国天气与 15 日美对华公布征税清单时政府态度。建议豆一 09 合约空单在 3550 下方适量止盈，空仓暂且观望；豆粕 09 合约短线暂观望，待背靠 2980 线试空，破 3000 止损。（牟启翠）

油脂类期货

在疲弱基本面及外围油脂市场走弱带动下，昨夜油脂破位下跌。MPOB 月报利空，马盘大跌继续给出国内棕榈油进口利润，传言昨日买船 4 艘，打压以棕榈油为首的盘面走势。凌晨公布的 USDA 月报似乎也未能为油脂带来利好。在 6 月供需报告中，USDA 分别上调美豆旧季、新季压榨 25 万蒲、5 万蒲，令美豆结转库存低于预期，对美豆及粕类有所提振。然而，压榨的增加令美豆油产出同步增长，对美豆油库存及走势施压。而基于审慎原则，在原油后期走势不确定的情况下，USDA 并未如市场预期般上调美豆油的生物柴油消费。总体来看，油脂当前面临的形势依然严峻，短线偏空操作，但需关注中美贸易争端走势对市场情绪的影响。（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