



## 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月15日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

### 股指期货

周四，两市冲高回落，上证指数跌 0.18%，创业板跌 0.75%，中小盘成交量继续萎缩。盘面上，钢铁、非银金融、采掘领涨，家电消费回落。IH 远月合约贴水收敛，IFIC 远月合约贴水变化不大。期指总持仓增加，目前总持仓 108794 手，较前日增加 3694 手。IFIH 持仓量增加，IC 持仓量减少。期指将于本周五交割。从次月合约前 20 建仓情况来看，IFIC 多空持仓跟多，IC 呈现净多分布。

消息面上，美联储加息后 中国央行维持公开市场利率不变。小米更新招股书：CDR 为上市“主战场”占发行后总股本比例不低于 7%。美媒称对华加征关税在即 中方重申月初声明。

今日美国将宣布是否对中国出口商品加收关税。期指持仓量大增，多空分歧明显。若确定加税必定造成中美股市再次下跌，若不加税，则沪指将形成强劲反弹。同时市场近期将持续受到大型 IPO 与 CDR 发行的虹吸效应影响。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

隔夜欧央行决议维持三大利率不变，同时维持美元购债规模，并声明将在 12 月底结束购债，保持利率不变至少至 2019 年夏天。欧央行偏鸽的态度令欧元承压，美元走强，但因市场避险情绪升温贵金属价格不跌反涨。美国隔夜经济数据均超预期，美国 5 月零售销售环比 0.8%，超出预期值 0.4%，前值 0.3%；美国 6 月 9 日当周首次申请失业金人数 21.8 万，预期 22.3 万，前值 22.2 万。总的来说，目前美联储加息靴子已经落地，欧央行呈偏鸽的状态，后续美元或仍有走强的空间，贵金属近期仍将承压。沪金 1812 区间 270-275 元/克，沪银 1812 区间 3750-3900 元/千克。

操作上，沪金 1812 可考虑在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5%以内，沪银 1812 暂观望。（江露）

### 沪铜期货

宏观面，欧洲央行维持三大利率不变，且将保持利率不变至少至 2019 年夏天，欧元兑美元下挫，有色板块呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.13%，报 7160.0 美元/吨；3 月期铝收跌 1.16%，报 2252.5 美元/吨。国内方面，1-5 月份全国房地产开发投资 41420 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-4 月份回落 0.1 个百分点，1-5 月份商品房销售面积增速比 1-4 月份提高 1.6 个百分点，房地产数据整体维稳。沪铜 1808 收跌 0.50%，报 53530 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.85%，报 14550 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，LME 现货端小幅贴水，库存维持在 30 万吨水平，国内现货端贴水维持在 100 元/吨以内，下游按需采购为主，技术面，短期铜期价在 54000-55000 元/吨区域附近存压力，震荡回落概率较大。国家统计局数据显示，中国 5 月原铝产量为 279 万吨，同比增加 1.5%。操作上，沪铜 1808 合约逢高减持，



未入场者暂时观望。(江露)

## 沪铝期货

宏观面，欧洲央行维持三大利率不变，且将保持利率不变至少至 2019 年夏天，欧元兑美元下挫，有色金属板块呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.13%，报 7160.0 美元/吨；3 月期铝收跌 1.16%，报 2252.5 美元/吨。国内方面，1-5 月份全国房地产开发投资 41420 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-4 月份回落 0.1 个百分点，1-5 月份商品房销售面积增速比 1-4 月份提高 1.6 个百分点，房地产数据整体维稳。沪铜 1808 收跌 0.50%，报 53530 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.85%，报 14550 元/吨。基本面分品种看，国家统计局数据显示，中国 5 月原铝产量为 279 万吨，同比增加 1.5%。1-5 月原铝产量达 1360 万吨，较上年同期增长 1.4%，国内铝产量增速保持低位中长期利好铝价。短期来看，氧化铝价格下滑以及下游端消费走弱对铝价形成拖累，预计铝价延续弱势概率较大。操作上，沪铝 1808 合约前期空单继续持有，止损位设置在 14650，仓位 5%以内。(江露)

## 沪镍期货

宏观面，隔夜欧央行维持利率不变，声明整体偏鸽，欧元兑美元涨，商品市场有所承压。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，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，但近期不锈钢价格高位回落对镍价支撑渐弱，下游需求仍然较好。总的来说，宏观面利空略占优势，基本片偏多格局未改，但经过前期的上涨，预计短期镍价将宽幅震荡，沪镍 1809 区间 112000-118000。

操作上，沪镍 1809 若有前期多单建议止盈，无单暂观望。(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，但钢厂高利润驱动下，后期铁矿石需求仍然向好，多空交织背景下，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 455，475 附近逢高止盈。(张贵川)

## 钢材期货

环保限产和库存缩减反复提振，短期对钢厂供给造成暂时性的冲击，持续推升钢价，但昨日统计局公布的 5 月份宏观数据不如预期，房地产、基建投资增速明显下滑，预计未来钢材需求将受直接影响，后期高位做空操作仍然可行。RB1810 合约建议暂且观望；HC1810 合约建议空单继续持有，有效突破 4000 止损。(张贵川)

## 焦煤焦炭期货

焦煤现货价格依然坚挺，环保高压下，煤矿限产进一步加重，刺激煤炭需求上升，但山西地区焦企库存有所回升，采购转向谨慎。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，



但临近假期，防止市场不确定性风险，建议观望为宜。操作：JM1809 合约建议暂且观望；J1809 合约建议暂且观望。（张贵川）

## 动力煤期货

5 月经济数据不及预期，减弱市场上涨支撑力量，且目前港口、电厂库存出现同步上升的趋势，表明进口煤政策或有放松，亦对郑煤形成利空。5 月水电环比大幅增长，表明随着天气转暖、降雨增多，迟来的水电发力或将逐渐兑现，缓解电煤高需求。并且，从技术上看，近几日均出现冲高回落的迹象，表明上方压力较大。

因此，即使存在修复贴水和未来供应紧张的预期，郑煤短期内仍难有大的上涨空间，甚至有回调可能。

操作建议：09 合约多单可考虑逢高部分止盈；可考虑买 01 卖 09 进行反向套利。（张贵川）

## 原油沥青期货

消息面上，北京时间 6 月 14 日，欧洲央行行长德拉基发表讲话称，在上调年内通胀预期的同时，下调了年内经济增速预期，明确欧银没有讨论何时加息，鸽派言论施压欧元，进一步提振美元走强。另一方面，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，下周将会讨论减产联盟产量调整的细节，减产联盟可能考虑增产不超过 150 万桶/天，而欧佩克与非欧佩克产油国或在 7 月起逐步增产。并且俄罗斯与沙特发布联合声明：一致认为，两国在稳定油市上存在共识。综合看，美元大幅走强对原油形成利空压制，同时俄罗斯与 OPEC 增产前景乐观加剧原油下行风险。沥青方面，华东华南地区部分主力炼厂生产低于计划产量，同时库存处中低位水平，供应偏紧仍对沥青价格有一定支撑，但原油价格承压下跌，又削弱了沥青成本端支撑。

操作上，SC1809 在 470-475 元/桶区间逢高做空，有效突破 475 元/桶止损；bu1812 多单谨慎持有，有效跌破 3100 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 180.1 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 4521 手至 124109 手，空头持仓减少 4159 手至 164097 手。橡胶 1809 合约周四晚间下跌 10 元至 10810 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

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 11500。（胡丁）

## PTA 期货

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 8407 手至 298257 手，空头持仓增加 8692 手至 362405 手。PTA1809 合约周四晚间下跌 18 元至 5690 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，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

昨日临储拍卖计划投放 396.4 万吨，成交 168.1 万吨，成交率 42.42%，成交均价 1504 元/吨。成交率、溢价水平均有所下滑。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。临储拍卖最新公告：6 月 21-22 日计划投放 800 万吨。气象预报东北部分地区有强对流天气，关注今日 400 万吨临储拍卖情况。

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，广东港口成交价 1850 元/吨，下跌 10 元/吨，其余港口价格不变。深加工收购价基本稳定。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1763 元/吨，上涨 7 元/吨，持仓量增 6498 手至 61.5 万手。玉米 09 合约在临储拍卖期间供大于求的基本面难改，短期缺乏上涨动能。长期供给缺口以及拍卖底价对玉米价格亦形成底部支撑。需求方面，随着进口谷物大量靠港，南方港口库存高企，玉米贸易成交平淡。南方降雨导致水产养殖需求复苏延缓，近期廉价芽麦替代作用明显，饲料需求仍疲软；淀粉企业库存持续走高，开机率虽维持高位，但下游旺季消费需求尚未凸显。观望为主。

昨日淀粉现货价基本稳定，山东部分地区微涨。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，然而库存依然连续六周上涨，逼近一年内最高值。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，糖企开机率下降，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 价差 432，观望为主，激进投资者可逢高做空淀粉加工利润。（田亚雄）

## 白糖期货

周四国内主产区糖厂出厂价跌势趋稳。广西产区报价 5430-5600 元/吨；云南产区报价 5240-5300 元/吨，均较前日不变。全国大部分销区价格走低，交投不畅。

郑糖 809 合约窄幅震荡，减仓 9768 手，总持仓量为 58.2 万手。夜盘低开后小幅走高，收于 5231。美糖下跌收于 12.57。

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。但随着糖厂资金面压力消除，跌势也难以持续，前期 1809 合约空单可逢低止盈离场。（牟启翠）

## 棉花期货

美国 2017/18 市场年度陆地棉出口销净增 3.48 万包，明显高于上周触及的年内低位，2018/19 市场年度陆地棉出口销净增 22.67 万包。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 0.96 万吨，成交率为 31.83%，平均成交价格折 3128B 级为 16424



元/吨。地产棉成交 0.64 万吨，成交率 24.86%；疆棉成交 0.31 万吨，成交率为 75.97%。

周四现货市场小幅上涨，CNCottonA 报 16844，上涨 5 元；CNCottonB 报 16370，上涨 2 元。资金进进出出带动近日郑棉价格宽幅波动，前日涌入的多头资金选择撤离，郑棉大跌，重回本周震荡区间，减仓 33846 手，总持仓量为 76.3 万手。进口扩大的靴子落地，郑棉夜盘低开收于 17670。美棉受利多的出口销售报告支撑，及中国扩大进口预期落地，收盘基本持平。

本次放开进口能够进一步缓解国内产销缺口，中短期内上行压力大，郑棉将重回震荡走势。但国际棉市未来受销售好转及库存走低支撑高位运行，使得进口成本难以降低。短期建议观望。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因担心与中国的贸易关系紧张，美豆延续弱势下跌走势，其中 07 合约收低 8.75 美分，报收于 927.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 3 点至 3584 元/吨；豆粕 09 合约收低 13 点至 2931 元/吨。市场担忧美豆出口前景，美豆下破 10 美元后连续 10 日走跌，仍承压弱势下探。据媒体报道，特朗普政府准备在未来一周对数百亿美元中国进口商品加征关税，最早可能在周五采取行动。我们认为美国通过征税是确定事件，美豆延续弱势下跌走势，利多国内市场，然而当前压榨利润好，在中国政府措施没出台前，多头不敢大势拉高，反弹极限暂且看到 3100。建议短期可顺势逢低做多，但不过分追高，豆一 09 合约逢低试多，破 3560 止损；豆粕 09 合约可逢低试多，破 2900 止损。（牟启翠）

## 油脂类期货

据华尔街日报，特朗普批准对 500 亿美元中国产品加征关税，清单和初步清单大体一致。按前期外交部回应，一旦美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效。中美贸易战情绪升温，美豆刷新新低，国内盘面预计将反过来受到提振。若中美贸易战开打，且美豆被列入加征关税清单，则当前国内油粕价格虽已有隐含升水，但在后期依赖美豆供应的情况下，关税增加 25%必将推动进口成本增加，对油粕走势形成提振。然而，在前期内外盘面交错走势下，国内大豆榨利已十分丰厚，在中期供应十分充裕的情况下，油粕的上行容易遭到大量套保空单的打压，中美贸易紧张局势升级对内盘的提振或亦有限。前期豆油多单可继续持有，止盈 5750-5850 附近。（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)