



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年6月19日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

节前，沪指持续下行，上周五沪指报收 3021.90 点，跌幅 0.73%，创下近 24 个月新低，创业板跌 1.89%，两市成交量放大。盘面上，板块普跌，仅银行地产保险、煤炭板块收红。IF 远月合约贴水扩大，IHIC 远月合约贴水收敛。期指总持仓减少，目前总持仓 101430 手，较前日减少 7364 手。IFIH 持仓量增加，IC 持仓量减少。期指于上周五交割。从次月合约前 20 建仓情况来看，IC 多空持仓比最高，IH 多空持仓比最低。

消息面上，小米集团 CDR 发行申请 6 月 19 日上会。央行最新表态：债券违约率总体水平不高 流动性合理稳定。OPEC 讨论增产幅度不及预期 油价大涨。

6 月 15 日晚间，白宫对中美贸易发表声明，对 500 亿美元共 1102 种产品征收 25%关税。国内方面，由经济数据体现的，信用紧缩持续发酵以及对质押形成冲击在一些中小盘股上显著，基本面表现加重市场悲观情绪。同时市场近期受到大型 IPO 与 CDR 发行的虹吸效应影响明显。总体来看，近期多重利空同时爆发，同时美股转跌，预计指数近期将会反复探底，期指建议短期观望为主。（彭鲸桥）

贵金属期货

中美贸易战风波再起，在美国对华征收 500 亿美元商品之后，中方予以反击，对美 500 亿美元商品征收进口关税，但这一风波并未提升市场的避险情绪，美元走强，而贵金属承压。美元走强的主要因素仍然是欧央行此前偏鸽的态度，而美联储货币收紧的节奏显然快于欧央行。我们可以看到，目前白银跌幅较大，而白银商品属性强于黄金，因此，贸易战对商品的利空仍然在市场上有明显的体现。总的来说，近期美元或维持强势，贵金属仍将承压。沪金 1812 区间 268-273 元/克，沪银 1812 区间 3650-3800 元/千克。

操作上，沪金 1812 若有前期空单可继续持有，无单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，受中美贸易摩擦升级影响，大宗商品市场氛围整体偏空，基本金属呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.56%，报 6972.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.70%，报 2228.0 美元/吨。国内方面，端午假期周一休市一天，鉴于目前中美贸易摩擦有继续升级的趋势，或导致国内后期外需不稳。截止上周五，沪铜 1808 收跌 0.26%，报 53660 元/吨；沪铝 1808 收跌 1.81%，报 14410 元/吨。基本面分品种看，鉴于短期 Escondida 铜矿薪资谈判趋于缓和，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，端午期间外盘下跌，内盘今日补跌概率较大。操作上，



沪铜 1808 合约日内短空为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，受中美贸易摩擦升级影响，大宗商品市场氛围整体偏空，基本金属呈现回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.56%，报 6972.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.70%，报 2228.0 美元/吨。国内方面，端午假期周一休市一天，鉴于目前中美贸易摩擦有继续升级的趋势，或导致国内后期外需不稳。截止上周五，沪铜 1808 收跌 0.26%，报 53660 元/吨；沪铝 1808 收跌 1.81%，报 14410 元/吨。基本面分品种看，鉴于近期氧化铝价格呈现下滑，铝期价承压回落，叠加市场对后期消费端偏空预期开始发酵，技术面，短期铝期价跌破 60 日均线，短期延续弱势概率较大。操作上，沪铝 1808 合约前期空单暂持，未入场者短空为主，仓位 5%以内，并设置止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，中美贸易战风波再起，双方互相征收 500 亿美元商品关税，市场情绪略显悲观，商品市场整体承压。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，上期所电解镍库存已下滑到 3 万吨以下，供给上整体趋紧。需求端，近期不锈钢价格呈高位回落趋势，但不锈钢库存持续消化，下游需求仍然较好。总的来说，宏观面偏空，基本片偏多格局未改，但受贸易战因素影响，预计短期镍价将有所回调，沪镍 1809 区间 110000-117000。

操作上，沪镍 1809 建议暂观望。（江露）

铅锌期货

基本面，锌供应短缺观点不变，哈萨克斯坦精炼锌 5 月产量下降再度增加短缺预期，现货端 0#锌对当月合约升水 100-200 元/吨，短缺预期难改。铅，环保政策国内持续发酵，河南原生铅、再生铅冶炼受影响较多。现货端 1#铅对当月合约升水 190-290 元/吨，供应短缺状况尚未改善。整体而言，铅锌基本面偏多。

综上，受贸易战拖累铅锌主要以偏空运行为主，可在合约运行范围内高抛低吸为主。锌 1808 运行区间 23300-24500；铅 1807 合约运行区间 20000-20800。（江露）

铁矿石期货

中美贸易战再次打响，黑色系整体承压，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 470 附近轻仓做空，止损位设在 480，460 附近逢低止盈。（张贵川）



钢材期货

环保限产进一步升温，短期对钢厂供给造成暂时性的冲击，推升钢价，但 5 月份宏观数据不如预期，房地产、基建投资增速明显下滑，加上中美贸易战影响市场宏观预期，将加剧盘面震荡，近期仍可坚持高位做空，但注意仓位。RB1810 合约建议在 3900-3950 区间做空，有效突破 3950 止损；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

焦煤现货受焦炭强势提振，因而价格依然坚挺，环保高压下，煤矿限产进一步加重，刺激煤炭需求上升。焦炭现货价格高位持稳，河北等地区率先继续提涨，另因部分地区焦企仍在限产之中，焦炭库存普遍较低，中美贸易战再次打响，黑色整体将承压，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

尽管近期产地环保和安全督查影响煤炭供应，中美贸易战再起打消了市场加大从美国进口煤炭的预期，但郑煤目前仍然缺乏继续上涨的支撑。原因在于：一、电厂库存持续上升，且增量高于港口减量，或表明近期进口增加；二、电厂日耗受压制，且近期及未来降雨较多，均表明水电发力较大；三、中美贸易战对国内宏观经济而言属于利空刺激，长期看工业生产受打压，或降低煤炭等能源需求。

因此，郑煤继续大幅上涨的概率较小，若出现异常拉升，则正是介入空单的时机。

操作建议：

09 合约多单可考虑逢高止盈；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，6 月 15 日，美国总统特朗普通过白宫声明称，决定对中国价值 500 亿美元的输美产品征收 25% 的关税；而中方表示将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等进口商品等采取加征 25% 的关税措施，中美贸易争端再起打压市场情绪。此外，美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 6 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 863 座，过去 11 周内第 10 次录得增长，续刷 2015 年 3 月以来新高，而去年同期美国石油活跃钻井数为 747 座。综合看，中美贸易冲突打压市场情绪，同时美国石油钻井数连续增加进一步施压油价。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，但原油高位承压，或带来一定的利空情绪。

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)期胶主力合约周一收市价 177.2 日元/公斤；上期所天胶周五主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 4744 手至 119365 手，空头持仓减少 2717 手至 160268 手。橡胶 1809 合约周五下跌 30 元至 10790 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 周五主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 11695 手至 284581 手，空头持仓减少 12086 手至 347203 手。PTA1809 合约周五下跌 4 元至 5704 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

上周临储拍卖成交 246.1 万吨，成交率 30.87%，成交均价 1473.9 元/吨。成交率、溢价水平继续下滑。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。中美关税清单出炉，含大豆、玉米、高粱、小麦等，或助涨市场看多情绪，但长期应回归基本面。

上周五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：山东菏泽下调 10 元/吨至 1840 元/吨，山东沂水下调 10 元/吨至 1890 元/吨。

期货市场，玉米 09 合约上周五收盘价为 1760 元/吨，下跌 3 元/吨，持仓量增 5542 手至 62.1 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。

上周五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 448，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

周五国内主产区糖厂出厂价稳中下行。广西产区报价 5430-5580 元/吨，高端报价下跌 20 元；云南产区报价 5220-5300 元/吨，下跌 10 元。销区市场报价稳中下行，终端用户按需采购为主。



郑糖 809 合约窄幅震荡，收于 5220，减仓 11124 手，总持仓量为 57.1 万手。偏弱的雷亚尔拖累美糖，收跌于 12.28。

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）

苹果期货

上一交易日尾盘，苹果远月各合约集体拉升，再次创下新高。从基本面上来看，总体供需预期并未改变，传言相关实体将在未来投入大量资金收购苹果，对市场有一定激励作用。

在 1810 逼近 10000 元/吨的情况下，期货盘面上我们建议投资者保持谨慎态度，不宜再进行重仓操作。但当前价格已然不低，市场情绪也有转圜可能，因此建议未入场客户多看少动，观望为主；持有前期多单的投资者仓位较重的可以逢高止盈，仓位较轻的可继续持有。（田亚雄）

棉花期货

美国农业部周度作物报告公布：美棉优良率为 38%，低于去年同期的 61%；种植率为 96%，高于去年同期的 94%。

中储棉周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.22 万吨，成交率为 40.51%，平均成交价格折 3128B 级为 16658 元/吨。地产棉成交 0.26 万吨，成交率 12.85%；疆棉成交 0.96 万吨，成交率为 96.48%。

周五现货市场稳中小涨，CNCottonA 报 16846，上涨 2 元；CNCottonB 报 16370，价格持稳。郑棉窄幅震荡，收于 17550。在扩大进口政策落地的背景下，郑棉市场降温明显。但中美贸易争端再起波澜，中方征税清单涉及美国棉花，美棉延续跌势，周一低开，叠加得州降水，大幅收跌于 87.99。

中美贸易摩擦再起，通过扩大棉花进口来弥补产销缺口的政策可能无法抑制价格上涨的步伐。短期存在的贸易摩擦预期使得郑棉可能大幅上涨，但贸易争端仍有缓和余地，建议短期观望，激进者可轻仓短多，继续关注中美贸易谈判进展。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.45 元/斤，大洋路到 6 车，到车较少，价格稳定；山东曹县到户价 3.16 元/斤，价格平稳，供需正常。端午结束，市场再次进入消费淡季，但当前在产蛋鸡存栏并不高，现货压力相对较小。

从当前存栏状况和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 3950、4050 元/500 千克左右，轻仓进入，逢低加仓，价格大幅向上后可适当止盈，滚动操作。前期推荐做缩 09-08 价差的策略仍可继续持有。激进投资者可关注临近交割的 07 合约（限仓 60 手）。



(田亚雄)

油脂类期货

上周五，美国对中国 500 亿美元加征关税如期公布，并预计于 7 月 6 日实施。随后，中方不甘示弱，晚间宣布对美国同等规模的商品予以对等加征关税反击，其中就包括美国大豆。受此打压，美盘大跌，而国内油粕行情则受到相应提振。据悉，端午期间，国内油粕现货价格大涨一二百元/吨，但下游成交相对谨慎。在中美贸易战开打预期下，南美大豆升水暴涨近 100 点，人民币兑美元汇率亦大幅走贬，共同抬升国内大豆进口成本。根据测算，按照当前的价位，南美大豆盘面榨利迅速从二百多元/吨回落至数十元/吨，而美豆榨利则迅速降至严重亏损程度。当前巴西未销售大豆所剩已不多，在阿根廷大豆大幅减产的情况下，预计在 10 月后国内大豆需求仍将不得不转向美豆，油脂行情将受到阶段性提振。预计今日油脂将偏强运行，前期豆油多单可继续持有。(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