



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 6 月 22 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，股市反弹受阻午后跳水，沪指跌幅 1.37%，创业板跌 2.69%，两市成交量放大。盘面上，仅煤炭钢铁板块收红，。期指方面，三大合约贴水全面大幅走弱，IFIC 贴水扩大幅度更大。期指总持仓增加，目前总持仓 108681 手，较前日增加 2248 手。IF 持仓量增幅最大，IC 持仓量增幅最大。从当月合约前 20 建仓情况来看，IH 多头小幅减持，IC 多空增持比例相当。

消息面上，在岸人民币一度跌破 6.5 离岸进一步下穿 6.51 均创五个月最低。小米港股 IPO 估值 550-700 亿美元 7 家基石投资者已认购。中国对美直接投资暴跌逾 90% 创七年最低。

昨日两市小幅低开，指数一度在钢铁、医药板块的带动下回升，但随后指数分化，中小创单边下行，主板指数跟跌，午后市场再度杀跌。期货方面，三大合约贴水全面大幅走弱，当月合约贴水率超过 1%，市场情绪极度萎靡。期指放量下挫，持仓表现来看，抄底资金增持信心不强，后续需等待市场情绪避险情绪释放后企稳反弹，所以短期建议投资者不要追涨。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美元高位回落，主因美国昨日经济数据疲软，令贵金属承压。美国 6 月 16 日当周首次申请失业救济人数 21.8 万人，预期 22 万人，劳动力市场仍在收紧，但美国 6 月费城联储制造业指数 19.9，创下 2016 年 11 月来最低，预期 29，前值 34.4，此外，美国 4 月 FHFA 房价指数环比 0.1%，亦不及预期的 0.5%。总的来说，目前的经济数据难以说明美国经济向好的趋势改变，美元近期维持强势概率较大，贵金属仍将承压，今日关注欧美制造业 PMI 初值公布情况。沪金 1812 区间 267-272 元/克，沪银 1812 区间 3650-3800 元/千克。

操作上，沪金 1812 前期空单继续持有，沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，隔夜欧元走强压制美元，但近期中美贸易摩擦导致市场整体氛围依然偏空，基本金属震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.23%，报 6799.5 美元/吨；3 月期铝收涨 0.57%，报 2187.5 美元/吨。国内方面，近期人民币呈现持续贬值，有色金属内外盘比价持续走高，内盘整体强于外盘。沪铜 1808 收跌 0.12%，报 51670 元/吨；沪铝 1808 收涨 0.39%，报 14235 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，LME 铜库存维持在 30 万吨水平，现货端小幅贴水，国内方面，国内现货端贴水有所收窄，下游逢低接货。技术面，短期铜期价下方支持区域在 51000-51500，不宜过分看空。操作上，沪铜 1808 合约前期空单离场，未入场者暂时观望。（江露）



沪铝期货

宏观面，隔夜欧元走强压制美元，但近期中美贸易摩擦导致市场整体氛围依然偏空，基本金属震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.23%，报 6799.5 美元/吨；3 月期铝收涨 0.57%，报 2187.5 美元/吨。国内方面，近期人民币呈现持续贬值，有色金属内外盘比价持续走高，内盘整体强于外盘。沪铜 1808 收跌 0.12%，报 51670 元/吨；沪铝 1808 收涨 0.39%，报 14235 元/吨。基本面分品种看，市场对后期消费端偏空预期依然犹存，铝期价上方存压力，但鉴于近期库存继续下滑反应出下游逢低接货，此外，技术面，短期铝期价在 14000-14100 区域受支撑，不宜追空。操作上，沪铝 1808 合约前期空单离场，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，隔夜美国经济数据不及预期，美元高位回落，但贸易战情绪仍打压市场，基本金属整体承压。基本面来看，供给端，环保压力未减，镍铁产量难以回升，镍铁价格目前高位持稳，供给上总体仍偏紧。需求端，下游不锈钢厂复产带来偏空因素，不锈钢价格持续回落，警惕不锈钢淡季带来的需求减弱。总的来说，宏观面多空交织，贸易战进展需持续关注，基本片利多因素仍占优势，预计短期镍价以整理为主，沪镍 1809 区间 112000-118000。

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，根据 WBMS 统计 1-4 月精炼锌呈现供大于求的趋势，主要原因为需求端弱势。现货端上海金属网 0#锌对当月合约升水 230-330 元/吨，短缺现状难改，锌下行动能减弱。铅，WBMS1-4 月精炼铅呈现供不应求的趋势。国内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 220-320 元/吨，供应短缺状况尚未改善。整体而言，铅锌基本面偏多。预计锌 1808 运行区间 23300-23900，铅 1807 合约运行区间 19500-20500。

策略：锌 1808 合约建议 23300 下方轻仓试多，仓位 5%设置 200 止损；铅 1807 合约前期多单止损观望。（江露）

铁矿石期货

市场对于中美贸易战的悲观氛围仍在，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，叠加港口高基数库存，铁矿石短期上行仍有压力，但近期外矿发货有所减少，且钢厂高利润驱动下，后期铁矿石需求仍然向好，另外下方技术支撑明显，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 450 附近逢低轻仓做多，下方止损位设在 440 附近，上方 460 逢高止盈。（张贵川）

钢材期货

宏观经济数据不及预期，中美贸易战持续发酵，市场情绪将长期受此影响，但环保限产持续频繁跟进，钢厂利润受政策保护概率较大，加上期货贴水较深以及央行降准释放流动性预期的影响，短期仍可尝试逢



低做多的思路。RB1810 合约建议在 3720-3770 区间做多，有效跌破 3720 止损；HC1810 合约建议在 3820-3870 区间做多，有效跌破 3820 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，内蒙等地煤矿普遍限停产。山西、山东及内蒙等地限产力度明显加大，供应偏紧支撑焦炭价格高位探涨，但同时钢厂需求同样有所减弱，因而部分钢厂对焦炭大幅提涨产生了抵触情绪。操作：JM1809 合约建议暂且观望；J1809 合约建议暂且观望；或考虑多焦炭空焦煤的套利策略。（张贵川）

动力煤期货

北方港口和电厂库存整体稳定，其中电厂库存达 1407 万吨，处于一个历史同期的最高位，并且相较往年提前完成补库，下游采购积极性下降。并且，受水电发力影响，日耗始终在 70 万吨及以下徘徊，短期内难有上涨机会。中短期内，中美贸易摩擦亦会给市场带来恐慌情绪，看跌氛围较强。

因此，市场煤恐继续回落，但旺季将至，郑煤深贴水下下方亦有支撑，短期内或将维持震荡。

操作建议：09 合约日内短线可考虑 640-650 区间低买高卖，突破区间 2 个点止损；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，美国 6 月 16 日当周首次申请失业金人数 21.8 万，连续第四周下滑，数据显示劳动市场状况进一步收紧，低水平的初始失业救济人数将使美联储倾向于提高利率，而加息预期也将继续提振美元。另一方面，一名 OPEC 代表声称，OPEC 与非 OPEC 产油国分别讨论了有关增产 100 万桶/日、150 万桶/日、180 万桶/日的方案，而沙特能源部长称，普遍共识是，增产石油 100 万桶/日。综合看，美元指数处上升趋势中对油价仍有一定压力，同时 OPEC 大会增产预期愈发强烈，也将进一步施压油价。沥青方面，国内主营炼厂库存处中低位水平，但受雨水天气影响出货不佳；另一方面，原油价格高位承压回落，或给沥青带来一定的利空情绪。

操作上，SC1809 在 460-465 元/桶区间逢高做空，有效突破 470 元/桶止损；bu1812 在 3100-3150 元/吨区间逢高做空，有效突破 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)期胶主力合约周四收市价 175.1 日元/公斤；上期所天胶周四主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 1126 手至 107488 手，空头持仓减少 206 手至 141492 手。橡胶 1809 合约周四晚间 上涨 50 元至 10415 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 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 11100。（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 3385 手至 289061 手，空头持仓减少 8121 手至 299679 手。PTA1809 合约周四晚间下跌 16 元至 5578 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 5700。（胡丁）

玉米类期货

昨日临储拍卖成交 141.81 万吨，成交率 35.60%，成交均价 1518 元/吨。拍卖热度如预期降温，成交率、溢价水平继续下滑，而近三千万吨的拍卖粮将在近期出库仍是玉米市场主要供给压力。最新公告 6 月 28-29 日计划拍卖量维持 800 万吨。关注今日 400 万吨拍卖情况。

昨日全国玉米价格稳中略跌。锦州港口新粮收购价 1700-1720 元/吨，持平，广东港口成交价跌 15 元至 1830-1850 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价基本稳定。新疆昌吉饲料厂收购价下调 15 元至 1730-1740 元/吨。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1767 元/吨，下跌 3 元/吨，持仓量减 16510 手至 55.6 万手。09 合约在临储拍卖期间供大于求的基本面难改。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。中美贸易摩擦加剧背景下，国内豆粕现货价大涨，饲企考虑玉米替代意愿增强，叠加拍卖粮出库难等因素对玉米价格形成支撑。观望为主，激进投资者可轻仓做缩淀粉-玉米价差。

昨日淀粉现货价基本稳定，山东、安徽、河南部分地区略涨。原料玉米价格受运费提升影响有所提升，淀粉企业仍有订单待执行，开机率维持高位，挺价心理偏强。淀粉库存滞涨回落，预计后期华北淀粉企业停机检修影响不大，下游需求仍未进入旺季，淀粉糖企开机率下降，淀粉库存难进一步降低。淀粉 09 合约昨日下跌 5 元收于 2225 元/吨。盘面淀粉 09-玉米 09 价差 458，激进投资者可逢高做空淀粉加工利润。（田亚雄）

苹果期货

苹果昨日全面跌停，大涨之后的大跌使得苹果再次回到前期震荡区间的中线。07 合约面临交割，仓单已有一定准备，而多头方接货后能否实现销售盈利仍存在较大疑虑。巨大压力下，07 合约连续两日跌停，超出市场预期。然而，即便近月苹果出现较大跌幅，但整体仍有仓单成本支撑，在没有现货背景支撑的情况下，建议谨慎操作。

810 到 905 合约，从基本面上看，继续往上的支撑略显单薄，因此出现阶段性的回调属于对于基本面的回归。在未来没有新的供需因素推动的情况下，苹果各合约将继续在较大的震荡区间内波动。（前期给出的 1810 9000 元/吨支撑，1905 12000 元/吨高点，仍可参考）当前苹果回到这一区间的中下位置，但连续的下落引起市场对于多头接货意愿的疑虑，建议继续观察盘面动向，在市场情绪转向之前不宜进行操作。空单持有者建议适时止盈，多单持有者需设好止损。（田亚雄）



鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.55 元/斤，大洋路到 7 车，倒车仍少，价格维持；山东曹县到户价 3.16 元/斤，价格平稳，供需平衡。市场处于消费淡季，但在产蛋鸡存栏并不高，现货压力相对较小。

销区到车不多，价格收获支撑，近月合约呈现较强涨势。7 月通常为行情上涨开始，在进入交割月前一个星期，现货价格支撑尚可的情况下，07 合约存在一定向上突破的机会，可进行关注。在当前情况下，08、09 合约的支撑都相对稳固，可继续逢低布局多单，入场位置在 4050、4180 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。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因中美贸易战升温利空逐步消化，美豆弱势回落，其中 07 合约收低 9 美分，报收于 880.5 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收 10 点至 3624 元/吨；豆粕 09 合约收低 14 点至 3013 元/吨。昨日临储大豆计划拍卖 30.64 万吨，实际仅成交 7.78 万吨，成交均价在 2995 元/吨，大豆拍卖量价齐降，表现出大豆市场需求疲软，市场利空萦绕，且缺乏利好因素支撑，国产豆维持震荡偏弱走势。中美贸易战利多影响快速在国内连粕盘面兑现，由于饲料厂对粕价的上涨谨慎持观望，下游需求淡季，且后期到港大豆十分充裕，当前油厂压榨利润好，油厂开机率高，套保盘的做空动能打压豆粕走势。建议豆一 09 合约背靠 3680 试空，破 3700 止损；豆粕 09 合约可背靠 3020-3050 试空，破 3070 止损，止盈看到 2950 附近。（牟启翠）

油脂类期货

昨夜油脂偏弱震荡，受到原油偏弱走势拖累。因油脂当前整体供应较为充裕，而进入夏季后食用需求转淡，油脂后期走势将更多取决于生物柴油用量，原油强弱十分关键。关注今日的 OPEC 会议结果，市场预计增产幅度在 60-80 万桶/日，但主产国内部分歧依然较大。若增产不及预期，原油维持高位，将提振油脂生柴消费前景及价格；若增产超过预期，叠加强势美元及贸易战等利空因素共同作用，原油或将继续回落，压制油脂的生柴消费前景及价格，建议油脂单边操作暂时观望。

品种间强弱方面，前期盘面外弱内强的走势令豆油注入较多贸易战风险升水，贸易战对豆油的边际提振作用在减少，但却成为一颗定时炸弹，令豆油走势维持弱势。棕榈油方面，印度上周上调豆、菜、葵油的进口关税，利于产地棕榈油出口，而近期 POGO 价差的回落亦有利于 PME 掺混，令其维持相对强势，但后期仍需关注原油走势。若原油能维持强势，那么豆棕价差做缩策略可以尝试。（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