



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月5日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 贵金属期货

因美国独立日假期休市，隔夜消息刺激偏少，贵金属整体窄幅震荡。特朗普昨日推文中施压欧佩克，表示希望降低原油价格。目前美国经济表现依然强劲，近期美元仍易涨难跌，贵金属承压运行态势不改。中美互争关税生效在即，市场观望情绪较浓。人民币近两日贬值压力暂缓，内外盘价格走势仍处于背离之中，操作上保持谨慎。沪金 1812 区间 270-275 元/克，沪银 1812 区间 3650-3800 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议观望，也可在区间内高抛低吸。（江露）

## 沪铜期货

宏观面，在中美互征关税前期商品市场表现谨慎，避险情绪依然较为浓厚，基本金属延续弱势。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.62%，报 6403.5 美元/吨；3 月期铝收跌涨 0.62%，报 2103.0 美元/吨。国内方面，今日中国央行定向降准正式落地，预计释放 7000 亿元流动性。沪铜 1808 收跌 2.15%，报 49680 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.32%，报 14050 元/吨。基本面分品种看，消息面，Codelco 的 Chuquicamata 工会计划在 15 天内举行罢工，昨日 LME 铜库存继续下滑 4300 吨至 28.2 万吨，鉴于近期国内下游现货端消费依然偏弱，短期铜期价试探下方 49000 附近支撑概率较大。操作上，沪铜 1808 合约 51000-51500 区域空单可考虑在 49000 附近减持，仓位 5% 以内，未入场者可考虑暂时观望。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，在中美互征关税前期商品市场表现谨慎，避险情绪依然较为浓厚，基本金属延续弱势。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.62%，报 6403.5 美元/吨；3 月期铝收跌涨 0.62%，报 2103.0 美元/吨。国内方面，今日中国央行定向降准正式落地，预计释放 7000 亿元流动性。沪铜 1808 收跌 2.15%，报 49680 元/吨；沪铝 1808 收跌 0.32%，报 14050 元/吨。基本面分品种看，短期社会库存下滑速度放缓，消费端运行依然偏弱，但目前铝价逐步触及下方成本区域，短期铝期价下方空间或有限，暂维持震荡观点。操作上，沪铝 1808 合约 14000-14400 区间震荡为主，仓位 5% 以内，并设置好止损。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，国外因美国独立日假期，市场消息刺激偏少，但中美互相加征的关税生效在即，市场对此忧虑上升，基本金属整体承压。基本面，供给端，菲律宾环保或升级，镍矿供给引发一定担忧；国内环保因素渐退，市场对镍铁厂家复产的预期提升，供给偏紧对镍价仍有支撑。需求端，不锈钢价格经过前期的持续回落目前持稳，但不锈钢下游需求仍难言乐观。总的来说，目前市场贸易战担忧上升，镍价整体震荡偏弱运行，沪镍 1809 区间 110000-116000。



操作上，沪镍 1809 建议观望，若跌破 110000 一线，可考虑逢低逐步买入的策略，注意设置止损。（江露）

## 铅锌期货

基本面，锌基本面偏弱，消费端汽车行业疲软，供应端 1-5 月锌产量 235 万吨，增加 1.6%，目前外矿传出 8 月产量放出消息。现货端上海金属网 0#锌对当月合约升水 60-160 元/吨，锌价上升动能减弱。铅，上期所沪铅库存 9696 吨，低库存利好铅价，后续或迎来上涨。现货端 1#铅对当月合约升水 1000-1100 元/吨，升水扩大幅度较大，供应短缺或加剧，铅价看涨。整体而言，铅锌基本面铅强于锌。预计锌 1808 运行区间 21500-22300；铅 1808 合约运行区间 19800-21000。

策略：锌 1808 合约建议轻仓试空，仓位 5%止损 200。铅 1808 合约建议多单继续持有，仓位 5%，设置 200 止损。（江露）

## 铁矿石期货

河北预计三年内退出钢铁产能 4000 万吨，因此给市场带来铁矿石需求减少的预期，且终端季节性需求淡季来临，叠加港口库存居高难下，环保高压下钢厂复产受阻，铁矿石上方承压，但是下方支撑较强，不宜过分看空。操作：I1809 合约建议暂且观望为宜。（张贵川）

## 钢材期货

环保限产大环境下，钢厂利润受政策保护概率较大，加上期价因贴水较深表现出的抗跌性，短期仍可坚持逢低做多的思路，但需求淡季效应也愈加明显，下游接货意愿明显偏弱，高利润仍将驱动高生产，供给不弱，盘面将震荡加剧。RB1810 建议在多单继续持有，有效跌破 3750；HC1810 多单止损并暂且观望。（张贵川）

## 焦煤焦炭期货

焦炭现货低迷对焦煤支撑力度下降，近期已累计下调 150 元/吨，但环保背景下部分地区资源偏紧，加上运费上涨等因素支撑，部分坑口价格有所上调。焦炭现货延续弱势，多数焦企已经执行钢厂提降 50 元/吨，钢厂打压焦价意图明显，但是环保背景下焦炭库存整体较低，抗跌性较强，预期后期双焦高位震荡为主。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

社会库存高位维稳，均处于高位水平，且进口煤政策放松，对北方市场煤需求减弱。此外，未来长江中上游、西南地区降雨将有明显增幅，短期内水电发力或将增加，下游需求减弱，动力煤大概率继续承压。后市，日耗成为电煤唯一支撑因素，同时，郑煤在高贴水下下跌动能不强。综合而言，郑煤短期偏弱，长期仍有上涨可能。

操作建议：



09 合约日内短线可考虑 630-650 区间低买高卖，向上突破 5 个点或向下跌破 10 个点考虑止损；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，据外媒报道，OPEC 油轮 6 月原油出口量达到纪录新高的 2570 万桶/日，较上月增加 162 万桶/日。另一方面，美国总统特朗普日前再次发推特指责欧佩克拉高油价，并敦促欧佩克做出更多行动，但与此同时华盛顿正在向欧盟施加压力，要求其停止购买伊朗石油；此外，据外媒报道，美国总统特朗普在会见军方领导人时透露了在“有必要时”武力入侵干涉陷入混乱的南美产油国委内瑞拉以“惩戒”该国政府，市场预计，这可能会使原油供应前景更加扑朔迷离。综合看，虽然 OPEC 原油供应有一定上升，但面对多国供应下降，OPEC 增产或难以弥补供给缺口。沥青方面，长江沿岸省份陆续出现强降雨天气，道路施工受限，沥青刚需偏弱，但是原油价格高位支撑，对沥青价格支撑明显。

操作上，SC1809 关注下方 490-495 元/桶区间的支撑；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)期胶主力合约周三收市价 169.6 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 2079 手至 101677 手，空头持仓增加 2164 手至 132261 手。橡胶 1809 合约周三晚间下跌 155 元至 10270 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 红柱收敛，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 周三主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 1132 手至 269104 手，空头持仓减少 8682 手至 294678 手。PTA1809 合约周三晚间下跌 34 元至 5844 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 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 5700。（胡丁）

## 白糖期货

周三国内主产区糖厂出厂价稳中下行。广西产区报价 5260-5350 元/吨，高端报价下跌 30 元；云南产区报价 5080-5150 元/吨，持稳。全国销区价格稳定为主，终端用户按需采购为主。

尽管多头仍有尝试拉动低位白糖，但贸易冲突的阴霾继续笼罩商品市场，郑糖午后下跌出现新低，减仓 9948 手，总持仓量为 56.5 万手。夜盘继续下跌试探 5000 整数位支撑，收于 5009。

看跌预期致使终端消费者随行就市采购，旺季迟于往年；且昆明糖会可能为郑糖带来一定利好消息。但国际糖市整体供过于求，泰国糖出口大增，缅甸批准白糖转口贸易，走私情况不容乐观；替代品果葡糖浆旺季来临，价格小幅上涨，但替代性犹在。上方压力依然不减，建议观望为主，有效跌破 5000 整数关



口可轻仓试空。(牟启翠)

## 苹果期货

苹果期货上市以来，一直呈现大幅波动的情形，这是由苹果作为生鲜品本身价格的波动性和不确定性决定。当前苹果价格已经进入区间波动的局面，如果有新的趋势性行情，必须要有足够的资金与基本面支撑。

此外，下游市场对于交割品与一般现货的认知如果没有明晰，交割品向下游销货将面临压力。

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。1810 合约下方弱支撑在 9300 一线，9000 左右较强支撑；当前苹果期价接近下方支撑，激进投资者可择机入场做多，及时止盈，仓单成本仍然是远月合同约定价锚；谨慎投资者可等待市场可能出现的进一步回调。(田亚雄)

## 棉花期货

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.9 万吨，成交率为 63.85%，平均成交价格折 3128B 级为 16240 元/吨。地产棉成交 0.68 万吨，成交率 38.7%；疆棉成交 1.23 万吨，成交率为 100%。

周三现货市场价格小幅下跌，CNCottonA 报 16776，下跌 2 元；CNCottonB 报 16280，下跌 3 元。贸易摩擦悲观情绪继续笼罩整个商品市场，高开低走。郑棉跌破 16500，减仓 14162 手，总持仓量 58.5 万手。夜盘继续走低，收于 16235。

在贸易冲突升温的背景下，前期棉价大跌促使轮出底价走低，近日抛储成交有明显提高，有利于去库存。全球棉市偏紧，国内库存走低使得郑棉慢牛的基本面仍未有大变动，预计后期将重回缓中慢涨态势。但当前贸易冲突带来的利空依然是影响市场的主要因素，激进者可轻仓短空，中长期仍建议待市场情绪稳定后逢低在 16000-16500 布局郑棉多单。(田亚雄)

## 鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.14 元/斤，企稳，大洋路早间到车 12 车，到车增多，走货速度偏缓。山东产区整体保持平稳略涨，曹县地区价格 2.90 元/斤，涨 0.1 元/斤。北方产区企稳向上，南方产区仍然以稳为主。

大面积的降雨以及前后的高温天气对于鸡蛋的储存与物流产生较大影响，造成了上周鸡蛋价格的连续下跌。降雨继续在我国江淮、东南、关中、四川地区延续，部分区域蛋价仍受压制。但是随着梅雨季节进入尾声，北方现货率先企稳，预计随着雨季结束，南方产销区域现货价格也将有所恢复。

上周现货鸡蛋的下跌导致 1808 以及 1809 合约受到一定冲击，08-09 价差微幅扩大。但中秋季节性的预期支撑，08 及 09 的下方空间相对有限。进入回调整节奏，投资者可以逢低买入，08 入场价格在 3950 左



右，09 在 4120 左右，可继续持有 08-09 正套组合。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因庆祝 7 月 4 日的美国独立日，美国大豆市场休市；豆一 09 合约收低 16 点至 3643 元/吨；豆粕 09 合约收低 31 点至 3103 元/吨。7 月 6 日临近，中美贸易战正式开打已不可避免，虽然利多国内市场，但因 7-8 月份进口大豆到港总量或达 1640 万吨，且现货豆粕库存充裕，按巴西大豆 8 月船期推算的豆粕成本价在 3035 元/吨左右，盘面压榨利润丰厚，套保盘压力也大，所以我们认为现货豆粕和近月合约反弹压力大。建议豆一 09 合约在 3550-3780 区间高抛低吸对待；豆粕 09 合约空单在 3080 下方适当止盈，空仓观望待反弹后沽空，带 20 点止损。（牟启翠）

## 油脂类期货

高库存压制令昨夜油脂延续弱势。其中，豆油 09 合约收低 22 点至 5570 元/吨；棕榈油 09 合约收低 14 点至 4824 元/吨；菜油 09 合约收高 9 点至 6488 元/吨。现货报价稳中小幅下跌。

近期原油多空博弈激烈，大涨大跌令油脂波动加剧，但总体偏强走势限制了油脂跌幅。7 月 6 日加征关税进入倒计时，贸易战利好在前期外弱内强盘面走势中兑现大半，在内外盘面达成新平衡后油脂将逐步回归基本面。当前油厂豆油库存已超过 150 万吨，且增库存态势不改。盘面表现偏弱令下游信心不足，成交、提货较为缓慢，进入恶性循环。鉴于油脂同时面临着高库存压力与强势原油提振需求的局面，而原油走势不甚明朗，建议单边以轻仓短线操作为主，反弹幅度暂不看太高。（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)