



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月6日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 贵金属期货

隔夜美国6月ADP新增就业人数不及预期，美元继续承压运行，但贵金属受贸易战担忧的影响并未上行，呈窄幅震荡的状态。此外，美联储公布6月货币政策会议纪要，延续此前偏鹰的态度，并对贸易战带来的风险表示担忧。目前美国经济表现总体强劲，近期美元略有回落，但美元总体仍易涨难跌，贵金属承压运行态势不改。人民币近日贬值压力暂缓，内外盘价格走势仍处于背离之中，操作上保持谨慎，今日关注美国非农就业数据。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，据彭博社报道，美国贸易代表确认将于美东时间周五00:01分开始对中国340亿美元商品加征关税，此外，美联储6月纪要显示美重申渐进加息，越发担心贸易风险，受贸易忧虑影响，基本金属大多受挫。伦敦金属交易所3月期铜收跌1.24%，报6324.0美元/吨；3月期铝收跌1.09%，报2080.0美元/吨。国内方面，中国海关总署表示对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。沪铜1808收跌0.79%，报49210元/吨；沪铝1809收涨0.29%，报14060元/吨。基本面分品种看，鉴于近期期货价格大幅下跌，国内下游现货端贴水呈现收窄，反应出下游逢低接货，短期铜期价在49000附近区域受到一定支撑，不宜过分看空。操作上，沪铜1808合约前期空单可考虑在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，据彭博社报道，美国贸易代表确认将于美东时间周五00:01分开始对中国340亿美元商品加征关税，此外，美联储6月纪要显示美重申渐进加息，越发担心贸易风险，受贸易忧虑影响，基本金属大多受挫。伦敦金属交易所3月期铜收跌1.24%，报6324.0美元/吨；3月期铝收跌1.09%，报2080.0美元/吨。国内方面，中国海关总署表示对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。沪铜1808收跌0.79%，报49210元/吨；沪铝1809收涨0.29%，报14060元/吨。基本面分品种看，7月5日，SMM统计国内电解铝消费地库存（含SHFE仓单）合计183.4万吨，环比上周四减少1万吨。社会库存下滑速度放缓，反映出目前消费端依然偏弱，但目前铝价逐步触及下方成本区域，叠加后期自备电整改或将抬升铝冶炼成本，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，美国 ADP 就业数据不及预期，美元略有承压，但因中美加征关税今日生效，市场担忧情绪上升，金属市场整体偏弱运行。基本面，供给端，菲律宾环保或升级，市场对镍矿供给减少略有担忧；国内环保因素渐退，镍铁厂复产的预期提升，镍铁价格坚挺对镍价仍有支撑。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，目前因宏观面利空影响，镍价整体偏弱运行，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#锌对主力合约升水 240-340 元/吨，锌价上升动能减弱。铅，上期所沪铅库存 7466 吨，铅库存持续下降，低库存利好铅价，后续或迎来上涨。现货端 1#铅对主力合约升水 1020-1120 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 1809 运行区间 21500-22300；铅 1808 合约运行区间 19800-21000。

策略：锌 1809 合约建议空单继续持有，仓位 5%，设置 200 止损。铅 1808 合约建议多单继续持有，仓位 5%，设置 200 止损。（江露）

## 钢材期货

钢厂利润受政策保护，加上期价因贴水较深表现出的抗跌性，近期仍可遵循逢低做多的逻辑，但库存转增后再次回落，不排除只是高温到来前的临时赶工所致，加上近期贸易摩擦增加了市场避险情绪，建议注意止损和及时减仓。RB1810 建议在多单继续持有，有效跌破 3750；HC1810 建议暂且观望。（张贵川）

## 动力煤期货

尽管电厂库存维持高位，且进口煤政策放松，同时，随着降雨增加，三峡入库流量已经达到 5.1 万立方米/秒，超过近两年峰值，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。但是，今年日耗高增长预期仍存，且目前港口库存开始下降，现货价格有探涨迹象，同时，郑煤贴水较大。综合而言，动力煤下方空间有限，可考虑逢低做多。

操作建议：

09 合约空单可考虑逐步止盈，620 附近可考虑逢低布局多单；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，媒体称，沙特国有石油公司“沙特阿美”IPO 的准备工作停滞不前，以及沙特阿美调低销往亚洲、美国、欧洲等地区的原油售价和 EIA 原油库存意外大增等因素使得日内原油承压回调。但美国能源信息署周四公布报告显示，截至 6 月 29 日当周，俄克拉荷马州库欣原油库存减少 211.3 万桶，连续 7 周录得下滑且降至 2014 年 2 月以来最低水平；同时，美国汽油库存减少 150.5 万桶；此外，美国国内原油产量连续第三周维持在 1090 万桶/日不变均为原油提供重要支撑。综合看，虽然沙特下调官方油价和 EIA 原油库存增加施压油价，但美国汽油库存下降叠加产量增速放缓仍对原油形成支撑。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，但是原油价格高位运行，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 上方关注 3300 元/吨附近压力，下方关注 3150-3200 元/吨区间支撑。（李彦杰）

## 橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周四收市价 170.9 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 401 手至 101061 手，空头持仓减少 751 手至 131510 手。橡胶 1809 合约周四晚间 上涨 35 元至 10375 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，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

美原油小幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 2477 手至 266566 手，空头持仓减少 5198 手至 289480 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 4 元至 5860 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，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）

## 玉米类期货

昨日临储拍卖成交 108.78 万吨，成交率 27.06%，成交均价 1528.89 元/吨，创今年新高。目前拍卖累计成交超五千万吨。最新公告 7 月 12-13 日计划拍卖量维持 800 万吨。关注今日临储拍卖和吉林省储备粮轮换竞价情况。近期主产区强对流气象灾害和虫害在部分地区发生，今年病虫害较往年有所加重。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价上涨 10 元至 1720 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：山东寿光下调 10 元至 1890 元/吨，河南孟州下调 10 元至 1840 元/吨。

期货市场，玉米 09 合约昨日收盘价为 1778 元/吨，下跌 7 元/吨，持仓量减 11486 手至 53.9 万手。临储拍卖期间玉米供大于求的基本面不变。而长期供需缺口以及拍卖底价叠加运费成本上升对期价亦形成底部支撑。需求方面，猪价低迷叠加夏季消费淡季，饲企需求受限，南方港口库存仍处于高位；而淀粉加工企业也以随用随采为主，旺季不旺。09 合约高位承压，01 合约窄幅震荡，9-1 价差扩至 -66。建议观望为主。



昨日淀粉现货价小幅上涨，山东、吉林部分地区上涨 20-40 元/吨。在临储拍卖压制下，深加工企业玉米收购价格稳中略跌。淀粉企业在价格相对高位签单受限，开机率回升至 70.89%，库存较上周基本持平，维持高位。预计后期华北淀粉企业停机检修会使开机率逐步下滑从而减轻库存压力，但下游旺季不旺，淀粉库存难降。淀粉 09 合约昨日收于 2240 元/吨，下跌 9 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 462。传闻交易所所有意向修改淀粉交割标准或将提升交割成本，观望为主。（田亚雄）

## 白糖期货

周四国内主产区糖厂出厂价稳定为主。广西南华集团报价先抑后扬，广西产区报价 5260-5350 元/吨，云南产区报价 5080-5150 元/吨，均较前日持稳。华东、华北、华中及西北销区价格出现一定下跌，终端用户按需采购为主。

昆明糖会无实质利多信息，叠加上商品市场普遍走低，郑糖下行跌破 5000 整数支撑位，资金流入引发技术性卖空，增仓 14098 手，总持仓量为 57.9 万手。夜盘继续下跌，收于 4914。美糖宽幅震荡，收于 11.49。

看跌预期致使终端消费者随行就市采购，旺季迟于往年；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，有效跌破 5000 整数关口可轻仓短空。（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。

未来需要注意的是，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

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.22 万吨，成交率为 41%，平均成交价格折 3128B 级为 15945 元/吨。地产棉成交 0.47 万吨，成交率 22%；疆棉成交 0.74 万吨，成交率为 85%。

周四现货市场价格小幅下跌，CNCottonA 报 16764，下跌 12 元；CNCottonB 报 16265，下跌 15 元。郑棉继续下行，7 月 6 日正式征税前市场情绪整体悲观，减仓 2182 手，总持仓量为 58.5 万手。夜盘大幅下挫收于 16180。关税实施日期迫近，美棉承压走低至 82.05。



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，短期建议观望，中长期仍建议逢低在 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，继续保持稳定，大洋路到车增多，走货速度偏缓。山东产区整体保持平稳略涨，曹县地区价格 2.95 元/斤，略涨。北方产区走货回归正常，价格企稳，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。降雨继续在我国长江流域延续，部分区域蛋价仍受压制。在短暂的晴好天气中，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。

09 合约探底回升，继续维持在上升震荡通道之中；08-09 价差逐渐走缩，前期套利策略初见成效。操作上，建议继续持有 08-09 正向套利策略，09 合约在 4120 元/500 千克以下也可逢低试多。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因中国周五实施对美国大豆加征 25%关税，对大豆价格构成压力，美豆再创新低，其中 11 合约收低 8.5 美分，报收于 855.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 29 点至 3688 元/吨；豆粕 09 合约收高 33 点至 3139 元/吨。由于中国周五实施对美国大豆加征 25%关税，夜盘美豆再创新低 855 美分，贸易战争端以来累计跌 18.57%，盘面基本兑现贸易战预期，此外今年产量前景乐观，美豆暂且反弹动能，维持低位震荡。昨日豆粕现货市场成交大幅放量 36 万吨，主要是远期基差成交 29 万吨，创近两周以来高位，成交放量主要市场对加征 25%关税后远期供应的担忧。然而关税落地，贸易战边际影响逐步减弱，市场将重回基本面情况，受现货供应充裕拖累，且盘面压榨利润空间丰厚，套保盘压力大，豆粕近月反弹空间仍有限。建议豆粕 09 合约多单反弹对待，在 3170 上方止盈，空仓暂且观望；现货建议逢高出货为主，补库谨慎。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂整体偏强，豆油领涨，因中美贸易战情绪升温。彭博称美国贸易代表处确认对华加征关税将于美东时间周五 00:01 开始实施，对应到北京时间为今日中午 12:01，预计中方将给予较快的反击。然而，贸易战利好在前期盘面外弱内强走势中兑现大半，油粕进一步上行空间或较为有限。当前国内正在积极做贸易战全面升级的准备，努力拓宽其他油粕来源以弥补停止美豆进口引致的缺口，预计在内外盘面达成新平衡后油粕将逐步回归基本面。油脂当前基本面压力依然较大，国内豆油库存已超 150 万吨，且在高压榨及低需求下增库存态势不改，原油亦面临较大上行压力。预计油脂反弹空间有限，建议以冲高沽空为主，不追涨。（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)