



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月9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月新增非农就业人数21.3万，超过预期值19.5万，但失业率升至4%，前值为3.8%，美元回落，但贵金属不涨反跌。贸易战方面，上周五中美互征关税生效，市场避险情绪在关税靴子落地之后有所回落，这是上周五贵金属回落的主要原因。总的来说，目前美国经济表现总体向好，虽近期美元略有回落，但美元总体维持高位概率较大，贵金属承压运行态势不改。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，上周五美国6月非农就业人口变动21.3万人，超过市场预期19.5万人，但6月时薪增速方面不及预期和前值。短期中美互增贸易关税落地，利空情绪得到一定释放，基本金属小幅反弹。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.25%，报6308.5美元/吨；3月期铝收跌涨0.31%，报2086.5美元/吨。国内方面，李克强表示中国经济长期向好的基本面、市场化改革和扩大开放都不会变。沪铜1809收涨0.22%，报49380元/吨；沪铝1809收涨0.36%，报14120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转升水，下游逢低接货，技术面，短期铜期价在48000-49000区域受到支撑，预计继续下探概率较小，短期维持震荡观点。操作上，沪铜1808合约前期空单可考虑止盈离场，未入场者可考虑在沪铜1809合约49000附近轻仓试探多单，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，上周五美国6月非农就业人口变动21.3万人，超过市场预期19.5万人，但6月时薪增速方面不及预期和前值。短期中美互增贸易关税落地，利空情绪得到一定释放，基本金属小幅反弹。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.25%，报6308.5美元/吨；3月期铝收跌涨0.31%，报2086.5美元/吨。国内方面，李克强表示中国经济长期向好的基本面、市场化改革和扩大开放都不会变。沪铜1809收涨0.22%，报49380元/吨；沪铝1809收涨0.36%，报14120元/吨。基本面分品种看，近期社会库存下滑速度放缓，反映出目前消费端依然偏弱，铝期价存压，但鉴于目前氧化铝价格企稳概率较大，叠加后期自备电整改或将抬升铝冶炼成本，铝期价下方空间或有限，暂维持震荡观点。操作上，沪铝1809合约14000-14400区间震荡操作为主，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，上周五中美互征关税生效，市场避险情绪略有消退，美国6月失业率数据不及预期，美元回



落，金属市场略受支撑。基本面，供给端，港口镍矿库存小幅回升，镍矿供给较为宽松；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，不锈钢价格近期窄幅震荡，下游受消费淡季影响整体偏弱。总的来说，宏观面利空暂出尽，基本面多空交织，沪镍或迎来短暂反弹，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）

铁矿石期货

终端季节性需求淡季来临，环保高压下钢厂复产受阻，铁矿石上方承压，但是港口库存回落，且下方支撑较强，预期后期仍以区间震荡为主。操作：I1809 合约建议在 460-470 区间高抛低吸，下方止损位设在 455 附近，上方 470 左右逢高止盈。（张贵川）

钢材期货

中美贸易战正式打响，中方惩罚性地同等加征关税是否将引起美国新一轮的加税政策，后期如何发展仍具有较大的不确定性，贸易摩擦仍有持续升级的可能，市场避险情绪继续升温，盘面震荡加剧，建议暂观望等待逢低做多机会。RB1810/HC1810 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

焦煤市场弱势运行，低硫主焦煤成交价格持续下调，但环保限产仍在持续，对煤价形成支撑。焦炭现货市场主流维稳，环保高压下，焦化厂产能利用率受限，供应偏紧支撑焦炭价格高位运行，但钢厂产能利用率同样受限，焦炭呈现供需双弱局面，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）

原油沥青期货

消息面上，美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数增加 5 座至 863 座，近三周以来首次录得增加，美国钻井数回升施压油价。但美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月非农就业人数增加 21.3 万人，好于市场预期，而 6 月失业率升至 4.0%，为今年 3 月以来最高，小时薪资月率增长 0.2%，预期增长 0.3%，美元承压回落，对原油起到一定利好推动。此外，美银美林发布报告显示，如果伊朗原油出口停止，沙特等国或难以弥补巨大的供给缺口。综合看，美元承压回落对原油形成利好，同时伊朗出口受损或加剧市场供应中断风险。沥青方面，目前华东、西南地区仍处于雨季，连续降雨天气使得沥青刚需持续偏弱，炼厂库存也开始走高，对市场带来利空。

操作上，SC1809 关注下方 490 元/桶附近的支撑；bu1812 上方关注 3300-3350 元/吨区间压力。（李彦杰）



橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周五收市价 169.9 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 1446 手至 99534 手，空头持仓增加 1769 手至 133279 手。橡胶 1809 合约周五晚间 下跌 20 元至 10335 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 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 周五主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 12562 手至 278089 手，空头持仓增加 7409 手至 296889 手。PTA1809 合约周五晚间上涨 32 元至 5896 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 5750。（胡丁）

玉米类期货

上周临储拍卖合计成交 190.18 万吨，成交率 23.86%。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。吉林省第三次储备粮轮换竞价成交 19.18 万吨，成交率 92.96%，成交均价 1525 元/吨。上周全国一、二类苗比例分别为 31%和 68%。

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，其余港口价格稳定。深加工企业收购价稳定，新疆饲企收购价略跌。

期货市场，09 合约上周五收盘价为 1779 元/吨，上涨 1 元/吨，持仓量减 23570 手至 51.5 万手，主力合约移至 01 合约。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-69。建议观望为主。

上周五淀粉现货价小幅上涨，山东、安徽部分地区上涨 10-30 元/吨。在临储拍卖压制下，深加工企业玉米收购价格稳定。淀粉企业开机率略跌至 70.54%，库存小幅下降。预计后期华北淀粉企业停机检修会使开机率逐步下滑，库存压力不大。近期下游企业补库，淀粉企业提价意愿较强。淀粉 09 合约上周五收于 2242 元/吨，上涨 2 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 463。传闻交易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

周五国内主产区糖厂出厂价稳定为主。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。销区价格涨跌互现，华东、华北及华中地区普遍走低，广西销区价格大幅上涨，终端用户逢低适量采购。



郑糖主要受贸易摩擦情绪下商品市场整体走势影响。809 合约收于 4952，减仓 28072 手，总持仓量为 55.12 万手。夜盘继续走低收于 4938。美糖收于 11.52。

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，逢高在 5000 压力位轻仓沽空 809 合约。（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，主力 1810 合约的波动区间在 9100-9700 之间。苹果向上的趋势受到交割品向下游销售的压力的限制，而成本与苹果减产牢牢支撑着苹果价格。

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，9100 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

中储棉周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.49 万吨，成交率为 49.8%，平均成交价格折 3128B 级为 16224 元/吨。地产棉成交 0.63 万吨，成交率 32.72%；疆棉成交 0.86 万吨，成交率为 80.55%。第十八周标准级抛储底价为 15485 元/吨，下调 22 元。

周五现货市场价格小幅下跌，CNCottonA 报 16753，下跌 11 元；CNCottonB 报 16220，下跌 45 元。受贸易摩擦情绪影响，农产品板块整体宽幅震荡，郑棉也不例外。商品市场压抑的情绪得到释放，普遍小涨，郑棉重回 16300 位，减仓 25284 手，总持仓量为 55.7 万手。收盘后新华社证实海关机构已于 12:01 开始对美同等力度反击，标志着中美贸易战正式打响，夜盘追随美棉，上涨收于 16470。利空出尽，美棉收涨于 84.6。

反击性关税涉及到美国棉花，利多靴子落地，且未来随着全球棉市库存走低，进口成本将逐渐提高。而在贸易战升级情况下，出口至美国的服纺产品可能遭遇关税制裁，但我们认为实际利空有限，情绪性的看空可能短暂拖累棉花上行步伐。另外，若贸易战扩大至全球范围，难免对整体经济带来负面影响，从而影响软商品的整体需求。短期可轻仓短多，中长期继续在 16000-16500 间布局多单。（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。山东产区整体保持平稳略涨，曹县地区价格 2.9 元/斤，稳定。南北产区周末价格皆保持稳定，炎热天气下，消费尚无起色；此外，玛莉亚台风将影响部分南部产区鸡蛋流通。

大面积的降雨以及前后的高温天气给鸡蛋的储存与物流造成威胁，季风雨带稍有北移，影响面积减少，梅雨季节即将结束；南方受到玛莉亚台风的影响，未来将出现再次的大面积降雨，给鸡蛋流通造成威胁。



09 合约继续维持在上升震荡通道的下方，期限价格拉大，价格上涨遇阻；08-09 价差明显走缩，前期套利策略初见成效。操作上，08-09 正向套利策略可适时止盈，09 合约以观望为主。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因中美互加征 25%关税落地，空头获利平仓，美豆从近十年来的最低处反弹，其中 11 合约最高反弹至 894.5 美分/蒲，周一开盘回落至 883 美分，较低位收高 28 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 15 点至 3634 元/吨；豆粕 09 合约收高 10 点至 3179 元/吨。由于上周五中美互加征 25%关税落地，贸易战预期兑现，空头平仓回补，美豆低位反弹，但考虑到出口至中国的缺失，美豆反弹空间有限，本周焦点在 USDA 月度供需报告上。上周五豆粕现货市场成交虽有回落，但下游走货好转明显，且美豆加征 25%关税后，巴西港口大豆贴水报价走高，大豆进口成本重心逐渐上移，中期豆粕价格偏强运行，尤其是连粕 01 合约。但 7-8 月份进口大豆到港总量或达 1630 万吨，虽然不及预期，但数量已算不少，再加上当前油厂 800 多万吨的大豆库存，9 月份之前大豆原料供应充裕，豆粕近月反弹空间有限。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，09/01 价差反弹有压力，关注-50 压力位；现货建议逢高出货为主，补库谨慎。豆一 09 合约在 3530-3780 区间高抛低吸对待。（牟启翠）

油脂类期货

中美贸易战正式打响，在良好出口助攻下，美盘逆势大涨超 4%，呈现出利空出尽的态势。USDA 出口销售报告显示，截至 6 月 28 日当周，美豆 2017/18 年度净销售 56 万吨，较前一周增加 57%，较前四周均值增长 78%；美豆 2018/19 年度净销售 46 万吨；虽对华出口面临较多洗船，但净销售合计仍高于市场预估的 40-90 万吨。与此同时，南美十月升贴水报价飙涨至 355 美分/蒲，与美盘大涨一起共同大幅抬升大豆进口成本。短线油脂受成本支撑预计将呈现偏强走势，但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，建议多单逢高出场，豆油 1809 合约冲高至 5800-5850 附近可轻仓试空。（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