



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月10日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一 A 股情绪复苏，指数大幅反弹，沪指涨幅 2.47%，创业板涨 2.64%，两市成交量明显萎缩。盘面上，市场普涨，电子、家电、建材、能源化工等板块领涨。期指方面，三大合约近月合约贴水收敛明显。期指总持仓减少，目前总持仓 119643 手，较前日减少 4550 手。三大合约持仓量成交量大幅减少。从当月合约前 20 持仓情况来看，三大合约多空均大幅减少，其中 IFIH 空头减持幅度更大，IC 多空减持相当。

消息面上，中国 6 月外储 31121.3 亿美元 结束两个月连降。国务院办公厅转发关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见。小米 IPO 首日破发 盘中一度跌近 6%。

今日三大期指大幅高开后宽幅震荡大涨。期货方面，IFIH 贴水收敛至端午节前水平，持仓量大幅减少空头减持更多，盘面上缩量大涨，前期受到压制的做多情绪得到释放，预计后市维持修复性行情。股指策略建议短多 IF。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美元小幅上涨，主因英国脱欧进程生变。英国外长和退欧事务一二把手辞职，英镑下挫支撑美元。欧央行行长德拉吉昨日发言延续偏鸽的基调，但他也表示欧元区潜在通胀有望回升，潜在经济基本面维持稳健。总的来说，昨日美国方面缺乏消息刺激，虽近期美元略有回落，但因美国经济基本面美元维持高位概率较大，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，昨日英国外长和退欧事务一二把手辞职消息打压市场情绪，但近期受中美互征贸易关税落地，商品市场整体氛围较前期明显改善，基本金属呈现反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.53%，报 6405.0 美元/吨；3 月期铝收跌涨 0.81%，报 2103.5 美元/吨。国内方面，中国 6 月外储 31121.3 亿美元，结束两个月连降。沪铜 1809 收涨 0.42%，报 49750 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.21%，报 14175 元/吨。基本面分品种看，昨日 LME 库存下滑 4925 吨至 27 万吨水平，短期鉴于国内现货端贴水转升水，反映出下游逢低接货，技术面，短期铜期价在 48000-49000 区域受支撑，预计继续反弹概率增加，但反弹空间仍需进一步关注。操作上，沪铜 1809 合昨日短多暂持，未入场者可考虑逢低短多思路操作，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）



沪铝期货

宏观面，昨日英国外长和退欧事务一二把手辞职消息打压市场情绪，但近期受中美互征贸易关税落地，商品市场整体氛围较前期明显改善，基本金属呈现反弹。伦敦金属交易所3月期铜收涨1.53%，报6405.0美元/吨；3月期铝收跌涨0.81%，报2103.5美元/吨。国内方面，中国6月外储31121.3亿美元，结束两个月连降。沪铜1809收涨0.42%，报49750元/吨；沪铝1809收涨0.21%，报14175元/吨。基本面分品种看，7月9日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）消费地铝锭库存合计182.8万吨，环比上周四减少0.6万吨。近期社会库存下滑速度放缓，反映出目前消费端呈现偏弱态势，铝期价上方存在压力，但鉴于目前氧化铝价格逐步企稳，叠加政策面预期犹存，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，全球股市回暖，市场恐慌情绪消退，商品市场普遍翻红。基本面，供给端，港口镍矿库存回升明显，镍矿供给较为宽松；国内环保因素渐退，但目前镍铁供给仍显紧张，镍铁价格高位坚挺对镍价有较好支撑。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，沪镍或迎来反弹，沪镍1809区间110000-116000。

操作上，沪镍1809逢低短多，仓位5%以内，跌破区间下沿止损。（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，但是外矿发货减少，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，贸易摩擦仍有持续升级的可能，市场避险情绪继续升温，但是钢材库存位于低位，贸易商接货意愿明显增强，叠加环保会议提振市场，预计盘面大概率呈现宽幅震荡的走势，可等待冲高回落的做空机会。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。焦炭现货市场第二轮调降基本落实，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合约建议背靠1150逢低做多，下方止损位设在1130附近，1170左右逢高止盈；J1809合约建议暂且观望。（张贵川）

原油沥青期货

消息面上，利比亚国家石油公司主席萨那拉周一警告称，在港口无法正常运行的状况下，该国石油出



口量将“与日俱降”，利比亚当前的原油日产量仅剩下了 52.7 万桶，并且还每一天都在继续减少，而该国国内各武装派别激烈冲突，令港口设施无法正常运转。此外，CFTC 能源持仓周报数据显示，截至 7 月 3 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸增加 50399 手合约，至 907240 手合约；投机者所持 NYMEX 和 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸增加 41116 手合约，至 456870 手合约。综合看，利比亚受国内武装威胁影响原油产量每况愈下，同时原油投机性净多头头寸增加也令市场做多情绪高涨。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；但国际油价维持在高位运行，对沥青成本面仍有较强支撑。

操作上，SC1809 日内关注下方 490-495 元/桶区间的支撑；bu1812 日内关注下方 3250 元/吨附近支撑。
(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 173.9 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 925 手至 98563 手，空头持仓减少 613 手至 132107 手。橡胶 1809 合约周一晚间上涨 40 元至 10455 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 红柱放大，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 周一主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 19383 手至 295799 手，空头持仓增加 26195 手至 316333 手。PTA1809 合约周一晚间上涨 26 元至 5936 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

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。上周全国一、二类苗比例分别为 31%和 68%。局部强对流天气影响有限，主产区天气较好利于春玉米生长。

昨日全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价 1720 元/吨，持平，广东港口陈粮成交价上涨 10 元至 1830-1850 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：山东诸城上涨 20 元至 1860 元/吨。

期货市场，01 合约昨日收盘价为 1852 元/吨，上涨 4 元/吨，持仓量增 36306 手至 57.1 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，中美加征关税抬升进口成本，利多国内玉米市场。09、01 合约小幅上涨，9-1 价差扩至-70。建议观望为主。

昨日淀粉现货价小幅上涨，山东、安徽、内蒙古、吉林部分地区上涨 10-20 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，库存压力有所减轻。近期下游企业补库，预计夏季淀粉糖市场需求有所回暖。淀粉 09 合约昨日收于 2252 元/吨，上涨 10 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差扩至 470，观望为主。



(田亚雄)

白糖期货

周一国内主产区糖厂出厂价稳中走低。广西产区报价 5220-5350 元/吨，低端报价下跌 40 元；云南产区报价 5080-5150 元/吨，较上周五持稳。销区价格稳定为主，终端用户逢低适量采购。

加税落地，贸易战暂告一段落，商品市场整体走高，受此带动，郑糖高开，但尾盘难掩基本面颓势，明显下跌收出新低，增仓 5702 手，总持仓量为 55.7 万手。夜盘低位震荡收于 4909。美糖走低收于 11.41。

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；在市场对于上方空间判断不一致的情况下，不建议没有现货背景的投资人进行沽空操作。(田亚雄)

棉花期货

截止 7 月 8 日，美棉优良率为 41%，低于上周的 43%，大幅低于去年同期的 61%。生长速度略高于往年。

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.39 万吨，成交率为 46.29%，平均成交价格折 3128B 级为 16085 元/吨。地产棉成交 0.45 万吨，成交率 23%；疆棉成交 0.94 万吨，成交率为 88%。

周一现货市场价格小幅下跌，CNCottonA 报 16738，下跌 15 元；CNCottonB 报 16203，下跌 17 元。商品市场情绪回暖，带动郑棉增仓上行，增仓 15524 手，总持仓量为 57.3 万手。夜盘在美棉带动下上行收于 16585。美棉优良率欠佳，引发市场对得州干旱天气的担忧，促使价格继续走高收于 85.47。

短期中美贸易战仍存在扩大升级的概率，可能波及国内服装纺织品出口，对棉花需求带来一定利空，同时，当前国内正处纺织业淡季，需求减缓抑制价格上涨。但中长期基本面，尤其是需求端未有较大改变，随着国内库存走低，全球棉市供应收紧，预计后期将重回缓中慢涨态势。短期建议观望，中长期逢低在 16000-16500 布局多单。(田亚雄)



鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.25 元/斤，微幅上涨。山东产区整体保持平稳，曹县地区价格 2.9 元/斤，稳定。南北产区鸡蛋现货价格总体保持稳定，炎热天气下，消费尚无起色；此外，玛莉亚台风带来阴雨潮湿天气，将影响南部部分地区鸡蛋流通。

上周低迷的鸡蛋价格使得养殖户补栏意愿继续降低，鸡苗价格进一步下降，部分种鸡企业已经开始种蛋转商蛋，可能降低未来存栏上涨的速度。

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

隔夜因投资者拿捏中国对美国大豆征收关税后中国需求下降带来的影响，美豆周一收盘下跌，回吐上周短暂升势带来的大部分涨幅，其中 11 合约收低 22.5 美分，报收于 872 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 47 点至 3591 元/吨；豆粕 09 合约收低 40 点至 3078 元/吨。美国大豆作物天气干旱本周有降雨缓解，本年度大豆产量前期乐观，令美豆反弹乏力，短期维持低位弱势震荡，关注 7 月 12 日 USDA 月度供需报告。贸易战预期兑现，国内豆粕走势重回基本面指引。豆粕现货基本面偏弱，7-8 月份进口大豆到港总量或达 1630 万吨，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，下游消费淡季，豆粕走货难，令部分地区库存压力山大，其中山东、江苏地区尤为明显，抑制豆粕价格的反弹。但人民币贬值预期仍在，价格深度回调空间也有限，因国内对巴西大豆依赖增强，巴西港口大豆 8-11 月报价逐月走高，进口成本重心仍将逐步上移。建议 M09 合约空单在 3050 下方止盈，短期在 3030-3180 区间震荡，空仓高抛低吸对待，没有库存贸易商待回调可适量进货，不追高。（牟启翠）

油脂类期货

昨夜油脂走低，受美盘走弱拖累，市场传言国储进口美豆返还加征关税亦对情绪形成打压，但消息随后被证伪。当前油粕市场正处于一个极度不稳定时期，美豆期价、南美升贴水变动较为剧烈，贸易战相关消息频发，对油脂单边走势形成较大干扰，但最终在内外盘面达成新平衡后油脂预计仍将逐步回归基本面。

当前油脂基本面压力依然较大，截至 7 月 6 日，国内豆油库存 156 万吨，周环比增 3.88%，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。预计油脂上行空间有限，但在贸易战背景及原油偏强走势支撑下亦难大跌，可以震荡区间操作思路对待，以轻仓短线操作为主。（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