



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

隔夜消息刺激偏少，美元受非美货币弱势运行的影响略有上涨，贵金属小幅回落。美国总统特朗普正着手准备对来自中国的价值 2000 亿的商品征收关税，市场避险情绪有所升温。虽近期美元略有回落，但因美国经济基本面的强劲，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。（江露）

沪铜期货

宏观面，受白宫宣布对额外 2000 亿美元中国商品追加关税消息影响，商品市场避险情绪发酵，基本金属回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.94%，报 6345.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.86%，报 2085.5 美元/吨。国内方面，中国 6 月 CPI 连续三个月处“1 时代”，PPI 至年内高位。沪铜 1809 收跌 0.62%，报 49490 元/吨；沪铝 1809 收跌 0.56%，报 14100 元/吨。基本面分品种看，国内现货端小幅升水，下游逢低接货，技术面，短期铜期价在 48000-49000 区域受支撑，预计震荡概率增加。综合而言，鉴于目前中美贸易摩擦存在进一步升级可能，宏观面偏空打压商品市场情绪，基本面呈现多空交织，建议暂时观望。操作上，沪铜 1809 合约短多止盈，未入场者观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，受白宫宣布对额外 2000 亿美元中国商品追加关税消息影响，商品市场避险情绪发酵，基本金属回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.94%，报 6345.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.86%，报 2085.5 美元/吨。国内方面，中国 6 月 CPI 连续三个月处“1 时代”，PPI 至年内高位。沪铜 1809 收跌 0.62%，报 49490 元/吨；沪铝 1809 收跌 0.56%，报 14100 元/吨。基本面分品种看，辽宁省工信委公布公告，河南省豫港龙泉铝业置换 32.25 万吨电解铝产能至其合资企业辽宁营口鑫泰铝业有限公司，短期社会库存下滑速度放缓，消费端偏弱压制铝期价，但鉴于目前氧化铝价格逐步企稳，叠加政策面预期犹存，铝期价下探空间或有限，暂维持震荡观点。综合而言，鉴于目前中美贸易摩擦存在进一步升级可能，宏观面偏空打压商品市场情绪，基本面呈现多空交织，建议暂时观望。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，隔夜美元略有走强，且美国或再发布对中国的 2000 亿美元加征关税的清淡，基本金属整体承压。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，贸易战若升级将给镍价带来压力，基本面仍呈多空交织状态，沪镍不确定性较大，操作上应谨慎，沪镍 1809 区间 107000-113000。

操作上，沪镍 1809 若有多单可暂时出场，无单暂观望。（江露）

铁矿石期货

唐山再度出台严限产政策，铁矿石需求预期受到较大影响，但是外矿发货减少，港口库存同步回落，下方仍有支撑，预期后期仍以区间震荡为主。操作：I1809 合约建议暂且观望。（张贵川）

钢材期货

宏观经济不确定性增加，有消息称中美贸易摩擦将有持续升级的可能，市场避险情绪将继续升温，但是钢材库存较低且有回落的迹象，叠加近期环保会议提振市场，唐山环保消息持续发酵，预计盘面大概率呈现宽幅震荡的走势。RB1810 合约建议在 3880-3910 区间做空，有效突破 3910 止损；HC1810 合约建议 3950-4000 区间做空，有效突破 4000 止损。（张贵川）

焦煤焦炭期货

唐山钢厂去产能范围基本确定，焦炭需求转弱，促使焦化企业坐实第二轮焦炭降价出货。港口焦煤库存创新高，下游谨慎接货成交意愿不高。但环保压力同时抑制焦化厂开工率，支撑焦炭价格，焦炭供需成双紧格局。预计焦炭维持震荡偏多趋势，焦煤偏空。

操作：JM1809 合约 1150 附近逢高做空，有效突破 1170 止损；J1809 合约 2010 附近布局多单，有效跌破 1990 止损。（张贵川）

原油期货

消息面上，API 公布数据显示，截至 7 月 6 日当周，美国原油库存减少 679.6 万桶，高于市场预期的减少 420 万桶；同时，挪威石油工人罢工与利比亚原油供应下降共同为油价带来一定支撑；但美国能源信息署周二公布最新短期能源报告显示，预计 2018 年美国原油产量将增加 144 万桶/日，预计 2019 年美国原油产量将增加 101 万桶/日，美国供应增长将施压油价；此外，美国国务卿蓬佩奥称，美国将考虑部分国家提出的豁免 11 月开始的伊朗石油出口制裁的要求，进一步削弱了油价的上行动能。综合看，基本面多空并存，原油或呈现高位震荡。沥青方面，近期长江中下游与北方降雨天气仍存，加之终端用户普遍反映资金偏紧且当前材料成本太高，工地开工情况依旧不佳，沥青刚性需求维持偏弱状态；同时，原油上行动能有所减弱，预计成本端的推动效应将有所削弱。

操作上，SC1809 日内关注上方 510 元/桶附近压力，下方关注 500 元/桶附近支撑；bu1812 建议多单逢高止盈。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 172.8 日元/公斤；上期所天胶



周二主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓增加 1053 手至 99616 手，空头持仓增加 4852 手至 136259 手。橡胶 1809 合约周二晚间 下跌 45 元至 10345 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 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 5109 手至 293703 手，空头持仓增加 2869 手至 314221 手。PTA1809 合约周二晚间上涨 0 元至 5932 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 5800。（胡丁）

玉米类期货

最新公告 7 月 19-20 日计划拍卖量维持 800 万吨，其中 15 年玉米占比 72.13%。目前拍卖累计成交超五千万吨，关注本周拍卖情况。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。

昨日全国玉米价格稳中略涨。锦州港口新粮收购价 1720 元/吨，持平，漳州港口成交价上涨 10 元至 1870-1880 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：山东昌乐上涨 10 元至 1900 元/吨，山东沂水上涨 10 元至 1910 元/吨。

期货市场，01 合约昨日收盘价为 1843 元/吨，下跌 9 元/吨，持仓量增 19864 手至 59.1 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 合约高位震荡，9-1 价差-67。建议观望为主

昨日淀粉现货价滞涨企稳。东北拍卖粮成本费用受运费提振略有提高。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 2253 元/吨，上涨 1 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差扩至 477，观望为主。（田亚雄）

苹果期货

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，主要震荡区间在 9300-9600 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。在两股势力的挤压之下，苹果整体的波动有所减小，但持仓风险并未随之减少。

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。新果下树之前，仓单成本预期仍是价格锚，总体来看，支撑强于压力。1810 合约下方弱支撑在 9300 一线，9100 左右较强支撑；苹果期价接近下方支撑时，投资者可择机入场做多，注意及时止盈；激进投资者也可在区间上方进行逢高短空的操作。（田亚雄）



鸡蛋期货

今日北京主流价格 3.37 元/斤，延续上涨行情；北方产区集体涨价，上涨幅度在 0.2 元/斤左右，山东曹县到户价 3.1 元/斤。在较低的存栏之下，市场到货不多，备货逐步开启，预计未来现货价格将呈现进一步的上涨，关注上涨行情的连续性。

受到短期天气影响，鲜活农产品价格上涨，鸡蛋现货价格趁势在 7 月中旬开始启动，启动时间较早，启动速度较快。现货价格连续向上的情况之下，近月合约有继续向上的动能。当前可主要关注 08 合约表现，在现货连续上涨的推动下，其所受支撑较强，08-09 价差仍有望进一步走缩。（田亚雄）

棉花期货

今日早上传来白宫将对额外 2000 亿中国进口商品加征关税的消息，同时表示将努力避开消费品，希望同中国进行更多的贸易协商。

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.6 万吨，成交率为 53.39%，平均成交价格折 3128B 级为 16132 元/吨。地产棉成交 0.71 万吨，成交率 33.79%；疆棉成交 0.89 万吨，成交率为 100%。

周二现货市场价格小幅下跌，CNCottonA 报 16736，下跌 2 元；CNCottonB 报 16198，下跌 5 元。出于对贸易战涉及到国内纺织品出口的担忧，郑棉在基本面偏强的支撑下，上行略显乏力，901 合约走高回落，减仓 28046 手，总持仓量为 54.5 万手。夜盘继续上行收于 16605。市场对 USDA 供需报告的利好预期继续拉动美棉上行，收涨于 86.27。

短期中美贸易战扩大升级，尽管白宫强调将努力避开消费品，但仍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）

豆类期货

隔夜因美国天气有利于作物生长带来的压力，美豆反弹承压，其中 11 合约收低 0.5 美分，报收于 871.5 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 11 点至 3576 元/吨；豆粕 09 合约收高 17 点至 3102 元/吨。气象预计中西部地区在未来 6-10 天和 11-15 天将降温并迎来降雨，美豆生长环境良好，市场预计 7 月供需报告 USDA 将上调单产，产量前景乐观，压制美豆反弹幅度，关注 12 号 USDA 月度供需报告。豆粕现货基本面仍偏空，主要是近两月到港大豆充裕，生猪亏损影响补栏需求，导致豆粕走货慢，库存高企，部分油厂胀库停机，沿海豆粕库存升至 127 万吨，令豆粕现货价格偏弱震荡运行。但中国取消美豆数量大，转向采购巴西豆，巴西港口大豆涨价，提升进口成本，预计深跌概率也小。建议 M09 合约空仓可待背靠 3130 试空，破 3145 止损。（牟启翠）

白糖期货

周二国内主产区糖厂出厂价稳中走低。广西产区报价 5210-5350 元/吨，低端报价下跌 10 元；云南产



区报价 5080-5150 元/吨，较周一持稳。各地销区价格稳定为主，终端用户采购积极性一般。

809 合约低开后震荡走势，尾盘下跌，减仓 3664 手，总持仓量为 55.3 万手。夜盘延续颓势收于 4851。美糖低位震荡，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，809 空单逢低在 4800-4850 间止盈出场。（牟启翠）

油脂类期货

资讯:1、MPOB 月报显示，马棕 6 月产量 133 万吨，环比下滑 12.63%；出口 113 万吨，环比下滑 12.57%；月末库存 219 万吨，环比增加 0.83%；出口不及预期致月末库存不降反增，报告利空。2、在对华 340 亿美元商品加征关税后，今日特朗普政府推进再向中国 2,000 亿美元商品加征关税的计划，标志着世界两大经济体之间贸易战的急剧升级。

分析:MPOB 月报利空，昨夜油脂延续弱势，但亦获得了强势原油的支撑。国内外的高库存压力成为油脂不可承受之重，但随着价格的不断回落，生柴的掺混利润在改善，原油的偏强走势令过分看空油脂存在风险。短线来看，油脂或随贸易战情绪升温而有所反弹，但高库存压力下反弹幅度不宜看太高。（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