



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年7月12日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 贵金属期货

美国6月PPI数据大超预期，同比增长3.4%，预期值3.1，创2011年以来最大增幅，美元走高令贵金属承压。从PPI数据看，目前贸易战对美国国内物价已产生明显影响，后期贸易战若持续扩大，或使得美国通胀加速走高，从而使得加息进程的加快，美元近期维持强势概率较大，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，受近期中美贸易摩擦进一步升级影响，叠加隔夜利比亚恢复石油生产引发供应不断增加的预期，原油大幅下挫拖累商品市场。伦敦金属交易所3月期铜收跌3.31%，报6135.0美元/吨；3月期铝收跌1.20%，报2060.5美元/吨。国内方面，商务部就美公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单讲话，不得不做出必要反制。沪铜1809收跌0.06%，报48360元/吨；沪铝1808收涨0.85%，报14175元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，近期LME库存及国内上期所库存持续下滑，国内现货端小幅升水，下游呈现逢低买入，技术面，短期铜期价在48000-49000元/吨区域附近存支撑，预计进一步下探空间不大。操作上，沪铜1809合约个人投资者可考虑暂时观望，下游产业客户可考虑在48000附近区域逢低买入锁定成本。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，受近期中美贸易摩擦进一步升级影响，叠加隔夜利比亚恢复石油生产引发供应不断增加的预期，原油大幅下挫拖累商品市场。伦敦金属交易所3月期铜收跌3.31%，报6135.0美元/吨；3月期铝收跌1.20%，报2060.5美元/吨。国内方面，商务部就美公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单讲话，不得不做出必要反制。沪铜1809收跌0.06%，报48360元/吨；沪铝1808收涨0.85%，报14175元/吨。基本面分品种看，短期来看，氧化铝价格企稳以及市场对政策面预期犹存支撑铝价，但消费端偏弱对铝价反弹形成拖累，预计铝价震荡概率较大。操作上，沪铝1809合约前期14000-14400区域震荡操作为主，仓位5%以内，并设置好止损。（江露）

## 沪镍期货

受中美贸易战扩大的影响，市场较悲观，金属集体承压。但镍受贸易战的影响相对较小，镍价在夜盘迎来反弹。近期镍基本面变化来自两点，一方面菲律宾面临环保升级，镍矿供给或出现紧张，但近期镍矿港口库存回升，镍矿收紧还未传导到国内；另一方面镍铁环保限产有放松迹象，若镍铁价格下行或拖累镍



价，但目前镍铁价格仍然坚挺，基本面整体呈多空交织。总的来说，贸易战若持续扩大仍将给镍价带来压力，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 108000-114000。

操作上，沪镍 1809 建议观望。（江露）

## 铁矿石期货

中美贸易战升级给市场带来很大不确定性，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

中美贸易危机重现，宏观经济不确定性增加，市场避险情绪将继续升温，但目前钢材库存较低且持续回落，叠加近期环保会议提振市场，唐山环保消息持续发酵，钢材基本面依旧偏强，期价破前高维稳后多单可尝试轻仓介入。RB1810 合约建议在 3880-3910 区间做多，有效跌破 3880 止损；HC1810 合约建议在 3980-4010 区间做多，有效跌破 3980 止损。（张贵川）

## 焦煤焦炭期货

焦煤现货价格坚挺，但内蒙古“回头看”环保停产的露天矿、洗煤厂等开始恢复生产，预计焦煤期货价格偏空。焦炭现货升水，随着钢材价格不断上涨或将带动焦炭期货价格，焦炭期货价格预计偏多。

操作：JM1809 合约 1160 附近逢高做空，有效突破 1180 止损；J1809 合约多单继续持有，有效跌破 2000 止损。（张贵川）

## 原油沥青期货

消息面上，利比亚国家石油公司周三解除了该国东部四个港口的不可抗力，并在一份声明中表示，“生产和出口业务将在未来几个小时内恢复正常水平”；同时，欧佩克月报显示，6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日；此外，近期中美贸易局势的升级也令市场情绪受到一定打压，共同对原油形成利空压制。但 EIA 公布数据显示，截至 7 月 6 日当周，美国原油库存减少 1263.3 万桶，降幅创 2016 年 9 月 9 日当周以来最大，又对原油形成一定支撑。综合看，在原油库存大降的利好支撑下，预计油价大幅下跌空间有限。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，导致沥青刚性需求维持偏弱状态；同时，原油承压下跌，削弱了沥青成本端的支撑，预计沥青短期面临回调风险。

操作上，SC1809 日内关注下方 485-490 元/桶区间支撑；bu1812 日内关注上方 3350 元/吨附近压力。（李彦杰）



## 橡胶期货

美原油大幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价 171.6 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 219 手至 98827 手，空头持仓减少 1413 手至 134703 手。橡胶 1809 合约周三晚间 下跌 15 元至 10280 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

美原油大幅回调；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 15553 手至 272958 手，空头持仓减少 25500 手至 285339 手。PTA1809 合约周三晚间下跌 6 元至 5912 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，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，关注今明两日 800 万吨临储玉米拍卖情况。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，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：黑龙江绥化上涨 10 元至 1586 元/吨，河南焦作上涨 10 元至 1920 元/吨。

期货市场，01 合约昨日收盘价为 1845 元/吨，上涨 2 元/吨，持仓量增 23778 手至 61.5 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，猪价回暖但正值消费淡季，饲用需求依旧受限，南北港口库存维持高位。中美贸易战加剧，对国内玉米市场影响有限。09 合约小幅回落、01 合约高位震荡，9-1 价差扩至-72。建议观望为主。

昨日淀粉现货价稳中略涨，山东、河北、安徽部分地区涨幅在 10-50 元/吨。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 2243 元/吨，下跌 10 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 470，观望为主。（田亚雄）

## 白糖期货

截至 7 月 1 日，巴西中南部累计入榨甘蔗 2.23 亿吨，同比增长 11.6%；累计产糖 974.7 万吨，同比大减 12.1%；累计乙醇产量 110.6 亿升，同比增加 44.99%；制糖比为 35.6%，少于去年同期 47.39%。

周三国内主产区糖厂出厂价继续下行。广西产区报价 5150-5300 元/吨，下跌 20-60 元；云南产区报价 5000-5150 元/吨，下跌 80 元。各地销区价格普跌，终端用户采购积极性一般，观望为主。



在周三商品市场偏空的背景下，弱勢的郑糖继续增仓震荡下行，增仓 19538 手，总持仓量为 57.3 万手。夜盘低开震荡收于 4788。美糖在巴西报告利多的背景下，继续受原油大跌及全球糖市供应过剩影响，难以走高，收于 11.27。

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 4800 轻仓短空 809 合约。（牟启翠）

## 苹果期货

苹果期货价格继续区间震荡，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）

## 棉花期货

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.63 万吨，成交率为 54.34%，平均成交价格折 3128B 级为 15946 元/吨。地产棉成交 0.55 万吨，成交率 29.23%；疆棉成交 1.08 万吨，成交率为 96.14%。

周三现货市场价格稳中有升，CNCottonA 报 16739，上涨 3 元；CNCottonB 报 16198，保持不变。开盘前传来白宫将对额外 2000 亿美元中国商品加征 10%关税的消息，商品市场整体开盘大幅走低。棉花一度下探至 16330 低位，随后小幅反弹，增仓 15666 手，总持仓量为 56 万手。夜盘继续回升态势，收于 16615。贸易战升级，美棉起伏不定，宽幅震荡收于 84.72。

短期中美贸易战扩大升级，已经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。但从中长期基本面来看，我们认为利空影响有限，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。短期受淡季需求不济困扰，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 3.59 元/斤，大涨 0.2 元/斤，延续强势上涨；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 3.3 元/斤，上涨 0.2 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，近月合约有一定支撑。昨日近月合约出现冲高回落的情形，



期现价差较大，现货需继续保持上涨趋势，期货市场才能有继续向上的动能。操作上，仍建议在近月合约上逢低做多为主，09 合约入场位置在 4120 左右，及时止盈。08-09 合约接近平水，持有套利组合的投资者可适时止盈。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因美中贸易战升级，引发投资者担心全球最大进口国中国的长远需求，美豆再度大幅下挫，其中 11 合约收低 23.25 美分，报收于 848.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 15 点至 3561 元/吨；豆粕 09 合约收低 6 点至 3111 元/吨。美国再公布 2000 亿美元对华加税清单，商务部回应称将作出反制，贸易战或再升级，推动连粕反弹，但目前基本面偏空，豆粕库存高企，山东及江苏部分油厂胀库停机，抑制豆粕反弹。建议豆一 09 合约空单在 3550 下方止盈，空仓背靠 3530 试多，破 3500 止损；豆粕不追高，仍维持横盘震荡，在 3030-3170 区间高抛低吸对待。关注中国对美贸易反制具体措施。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂延续弱势，中美贸易战进一步激化，外围油脂市场大幅走弱拖累油脂走势。与此同时，国内外油脂的高库存压力仍持续施压。数据显示，马棕 7 月前 10 月出口继续恶化，但产量出现好转，BMD 毛棕油大跌逾 2%。盘后原油在贸易战升级打压及供应增长担忧下继续下挫，收跌逾 4%，今日油脂恐将低开，偏空操作。（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)