



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 7 月 30 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

虽然上周五美国公布的 GDP 数据颇为亮眼，但受贸易战缓和的影响，欧元受到提振，美元总体小幅回落，贵金属略受支撑。此外，美国财长努钦于周末表示，美国经济增速能在 4-5 年的时间保持在 3%；特朗普尊重美联储的独立性。面对美国经济，美联储将“非常谨慎”地采取行动。总的来说，受美国经济数据强劲的影响，美元近期仍将高位运行，贵金属继续承压。沪金 1812 区间 269-273 元/克，沪银 1812 区间 3600-3750 元/千克。

操作上，沪金 1812 若有前期空单继续持有，突破区间止损，无单暂观望；沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，周五隔夜公布的美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 4.1%，创 2014 年三季度来最高增速，二季度个人消费支出(PCE)年化季环比初值 4%，高于预期 3%，靓丽的数据未能进一步提振商品市场情绪，有色板块震荡为主。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.60%，报 6244.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.73%，报 2053.0 美元/吨。国内方面，本周关注年中政治局会议，市场预期将释放利好政策。沪铜 1809 收肚跌 0.10%，报 49990 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.28%，报 14410 元/吨。基本面分品种看，据 SMM 调研数据显示 7 月电线电缆企业开工率为 84.35%，同比下降 5.3 个百分点，环比增加 0.91 个百分点。短期 LME 及国内库存维稳，基本面无进一步亮点刺激，技术面，短期铜期价试探 50000 整数关口支撑，预计短期震荡概率增加。操作上，沪铜 1809 合约前期多单暂持，未入场者暂时观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，周五隔夜公布的美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 4.1%，创 2014 年三季度来最高增速，二季度个人消费支出(PCE)年化季环比初值 4%，高于预期 3%，靓丽的数据未能进一步提振商品市场情绪，有色板块震荡为主。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.60%，报 6244.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.73%，报 2053.0 美元/吨。国内方面，本周关注年中政治局会议，市场预期将释放利好政策。沪铜 1809 收肚跌 0.10%，报 49990 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.28%，报 14410 元/吨。基本面分品种看，短期热点在氧化铝价格保持坚挺对铝冶炼成本的支撑，以及市场对后期环保等政策面预期犹存，但目前传统淡季或对铝期价进一步反弹形成一定拖累，预计铝期价震荡偏强概率较大。操作上，沪铝 1809 合约 14000-14100 区域多单暂持，未入场者可考虑短多思路操作，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，虽美国经济数据强势，但贸易担忧缓解提振欧元，美元小幅回落，基本金属略受支撑。基本



面，供给端，港口镍矿库存继续温和回升，镍矿供给较宽松；镍铁价格高位坚挺，叠加电解镍库存不断降低，镍价仍有支撑。需求端，不锈钢价格窄幅震荡，下游消费略显疲软。总的来说，宏观面与基本面均呈利多略占优势，镍价短期内持续回升概率较高，保持逢低做多的思路。沪镍 1809 区间 110000-115000 元/吨。

操作上，沪镍 1809 有多单继续持有，并以区间上下沿为止盈止损线。（江露）

铅锌期货

基本面，外矿增产预期犹存，外矿 TC 加工费已上调至 40 美元/吨；国内加工费暂时维持 3400-3900 元/吨，8 月谈判即将来临，预计加工费上涨，外矿增产利空锌价。库存方面上期所库存为 48135 吨，前期锌价暴跌库存持续走低。2018 年 6 月原生铅产量 23.67 万吨，环比下降 5.53%，同比下降 9.62%。上期所铅周库存减少 2000 吨至 12147 吨，铅下游消费不及预期拖累铅价。整体而言，国内政策修复宏观，冶炼成本支撑，市场分歧较大，预计锌 1809 振荡偏强运行区间 20500-22000；铅 1809 合约运行区间 18000-19500。

锌 1809 合约建议观望。铅 1809 合约建议暂时观望。（江露）

铁矿石期货

成材价格高位运行对原料端支撑明显，另外人民币贬值及海运费上升等推升铁矿石到岸成本，但是国内环保限产抑制需求，铁矿石上行仍有压力，建议轻仓短多为主。操作：I1809 合约建议背靠 485 轻仓做多，下方止损位设在 480 左右，上方 495 附近逢高止盈。（张贵川）

钢材期货

宏观经济政策下半年重点偏向基建，成材预期需求较乐观，加上环保限产继续加码和金九银十的传统旺季预期，钢材基本面仍有支撑，但当前期货价格已破前高，多头因恐高情绪积聚开始减仓，可考虑回调之后轻仓试多。RB1810/HC1810 合约建议暂且保持观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

焦炭主力合约 1809 突破年内最高价 2205，收 2221.0。宏观面，李总理提出的加快中西部基础设施建设和财政宽松的预期是带动黑色系上涨的主要原因。而基本面，因焦炭库存相对较低，且焦企环保整改空间较大，虽有徐州复产扩大供给，但总体供给还是维持偏紧预期。焦煤基本面相对较弱，去库存进度还需观察。JM1809 建议暂时观望；J1809 建议多单继续持有，止损设置在 2200 附近。（张贵川）

动力煤期货

库存高企，日耗低于预期，郑煤反弹时机未到。受封航影响，电厂库存微降，但港口库存上升，整体仍保持上升态势，且电厂可用天数较去年同期高近 3 天，加之北方港口或将加速出货，东南沿海进口煤等待船只大幅增加；此外，未来主力水电存在的西南地区降雨偏多，水力或保持高位，减少电煤需求。



但是，在国内供需宽松的情况下，进口煤限制的可能性不断增强，综合而言，8月中旬以前郑煤大概率维持弱势调整，8月下旬或将出现反弹。

操作建议：

09 合约前期空单建议谨慎持有，未入场者建议等待现货企稳后布局多单，不建议追空。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，CFTC 能源持仓报告数据显示，截至 7 月 24 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 9543 手合约，至 392147 手合约，创四周新低。同时，墨西哥候任总统洛佩斯表示，政府将把原油产量从当前的 190 万桶/日提高至 250 万桶/日，同时寻求对六个国有炼厂进行整修，令其在两年内实现全效运转；此外，美国油服公司贝克休斯 7 月 27 日公布数据显示，截至 7 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 861 座，三周来首次录得增长。综合看，墨西哥计划增产以及美国石油钻井数再度增加令原油上方压力仍存。燃料油方面，新加坡燃料油供给趋紧叠加船运行业需求向好，短期燃料油或维持震荡偏强走势。沥青方面，华东、华中等部分区域需求的好转，贸易商及炼厂库存正逐步消耗，对沥青形成一定利好支撑。

操作上，SC1809 日内关注上方 510 元/桶附近压力；FU1901 日内关注下方 3100 元/吨附近的支撑；bu1812 日内关注下方关注 3250 元/吨附近支撑。（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 1702 手至 87226 手，空头持仓减少 697 手至 118345 手。橡胶 1809 合约周五晚间 上涨 155 元至 10400 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 红柱放大，轻仓短空，空头止损设在 10900。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周五主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 26672 手至 286796 手，空头持仓增加 54413 手至 325164 手。PTA1809 合约周五晚间上涨 144 元至 6324 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线延续 反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1809 低位震荡，MACD 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 6150。（胡丁）

玉米类期货

上周临储拍卖合计成交 213.80 万吨，成交率 27.13%，成交均价 1484.72 元/吨。8 月 2-3 日计划拍卖量维持 800 万吨，其中 15 年玉米占比 74.13%。全国一二类苗比例分别为 35%、65%，较上周分别增加 4% 和降低 2%。

周五全国玉米价格稳中略降。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：山东、河南部分地区下调 6-30 元/吨；周末两日山东地区继续下调 10-30 元/吨。



期货市场，01 合约周五收盘价 1830 元/吨，下跌 7 元/吨，持仓量减 5578 手至 67.5 万手。临储拍卖期间玉米市场供应持续充裕，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，饲用需求回升缓慢。短期区域性缺粮情况缓解，华北深加工企业收购价下跌。09、01 合约窄幅震荡，9-1 价差-65。建议观望为主。

淀粉工业协会消费统计显示：5 月淀粉需求量 226 吨，环比增 2.26%，同比增 8.13%；6 月需求量 230 吨，环比增 1.77%，同比增 6.48%。其中淀粉糖、啤酒消费增幅居前。周五淀粉现货价稳定。东北拍卖粮供应充足，淀粉企业灵活调整玉米收购价。淀粉企业开机率小幅回升至 69.93%，库存再度回升，停机检修预期难挡市场对库存压力担忧。淀粉 09 合约周五下跌 12 元/吨，收于 2254 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差回落至 489。建议观望为主。（田亚雄）

白糖期货

受盘面走强刺激，周五国内主产区糖厂出厂价稳中上涨。广西产区报价 5140-5220 元/吨，上涨 30 元；云南产区报价 5020 元/吨，上涨 40 元。云南销区价格上涨，市场交投氛围一般，部分商家停报观望，市场询盘气氛提升。

短期随着旺季来临，现货市场走货转好，郑糖 901 合约小幅增仓上行，增仓 5606 手，总持仓量为 33.8 万手。夜盘郑糖高开震荡，901 合约收于 5108。周五美糖跌破 11 美分/磅支撑位，收跌于 10.87。

前期期货大跌的同时，现货跌幅有限，基差逐渐扩大，未来可能在旺季时期通过期货上涨消除部分期货深度贴水，但目前国内外糖市偏空运行，熊市预期导致市场贸易商及终端消费企业采购意愿不强，预计涨幅有限。短期建议观望为主，关注 7 月销售情况。（牟启翠）

苹果期货

纵使市场情绪嘈杂、多空力量争论不断，在没有基本面大变的情况下，苹果大幅的上下都不见得能够持续，未来市场基本面的最大变数，将在 8 月末到 9 月的收购定价中产生。苹果期货价格下方支撑由仓单成本决定，较为稳固；上方压力来自接货销售，交割品相对现货升水难以兑现。上下皆有边际，操作上建议避免追多追空，轻仓为主，及时止盈。（田亚雄）

棉花期货

第二十一周储备棉轮出标准级拍卖底价下调 43 元，为 15785 元/吨。

中储棉周五挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.89 万吨，成交率为 63%，平均成交价格折 3128B 级为 16363 元/吨。地产棉成交 0.65 万吨，成交率为 37.56%；疆棉成交 1.24 万吨，成交率为 97.95%。

周五现货市场价格出现明显上涨，CNCottonA 报 16754，上涨 20 元；CNCottonB 报 16202，上涨 16 元。虽然纺织淡季即将离去，抛储拍卖成交量价逐渐转好，但贸易争端的负面影响依然挥之不去。周五郑棉低开震荡走弱，增仓 5082 手，总持仓量为 53.2 万手。夜盘低开后小幅上涨，收于 16755。美棉宽幅震荡，收于 88.31。



受贸易争端负面影响，郑棉仍存在回调风险。但长期的形势依然乐观：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。建议入场多单继续持有，中长期逢低在 16000-16500 继续布局多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流鸡蛋价格为 4.04 元/斤，与上周五持平，河北、内蒙古等产区表现稳定，山东产区快速上涨，曹县到户价格来到 3.83 元/斤，较上周五上涨近 0.3 元/斤。即将进入 8 月，鸡蛋价格走上上升通道，山东地区领涨带动周边价格企稳。随着价格上涨，养殖户淘鸡意愿减弱，淘汰鸡价格上涨。预计在 9 月之前，鸡蛋价格将继续保持偏强向上态势。

本周山东地区再次开启上涨，对近月 08、09 合约形成支撑，08 临近交割，期现收敛加速；09 中秋之后可做交割，包含一定下跌预期。01 合约尚有春节需求支撑。短期仍建议观望为主。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因为有迹象显示出口需求强劲，提振豆价，其中 11 月合约收高 9.25 美分，报收于 885.25 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 2 点至 3632 元/吨；豆粕 01 合约收高 14 点至 3203 元/吨。国产大豆虽然终端市场需求疲弱不振，但考虑到进口成本增加，大幅回落空间有限，短期预计低位震荡运行。虽然欧盟同意将大量买入美国大豆，且大豆干旱面积有所增加，推动美豆价格反弹，但本周美国作物区将迎来降雨，尤其是堪萨斯和密苏里州，良好的降水预期或压制盘面上涨空间。当前由于中国买家担心第四季度大豆采购不足，美豆反弹推高进口成本，以及人民币贬值预期短期难以逆转，豆粕中期偏强震荡为主。建议豆一 01 合约短线区间 3550-3680 高抛低吸，破区间 20 点止损；豆粕 01 合约多单在 3230 上方适当止盈，空仓待背靠 3160 做多，破 3130 止损。（牟启翠）

油脂类期货

在美盘反弹及人民币贬值抬升进口成本情况下，上周五夜间油脂延续涨势。美豆前期暴跌，根源在于对中国购买停止后需求不振的担忧，但近期漂亮的出口销售数据显示了它国转向采购美豆形成的支撑。此外，美国农业部计划对农民的紧急援助，美欧谈判达成欧盟增加美豆进口的意向，均有助于抵消美豆失去中国市场的不利影响。美豆需求向好，重心不断上移，与此同时，中美贸易战背景下人民币贬值压力较大，与美盘反弹共同抬升油脂油料进口成本。虽当前油脂库存依然较高，但近期油厂放缓压榨有助于缓解其压力，预计油脂在外盘反弹及人民币贬值趋势下短线仍将偏强。三大油脂中豆油走势料仍将最强，豆油 1901 合约可背靠 5 日线逢低做多，目标价位暂看至 60 日线压力附近。（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