中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 8 月 1 日　　**编辑：**何熙　　**电话：**023-81157284　　**邮箱：**hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，三大指数小幅低开，弱势盘整之后，沪指在国企改革和石化板块的带动下一度冲高，但持续性不佳，指数随后回落，沪指收涨 0.26%，创业板指数涨幅 0.10%，两市成交量大幅萎缩。盘面上，采掘服务、广东、天津自贸区领涨两市，而周期股则出现回调。期指方面，三大合约近月合约贴水走强。期指总持仓减少，目前总持仓 117415 手，较前日减少 1553 手。IFIH 持仓量降幅明显。从当月合约前 20 持仓来看，三大合约多空头均有减少，且均为多头减持幅度更大。

消息面上，中国 7 月 PMI 小幅放缓 但连续 24 个月高于临界点。中央政治局：坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨。CDR 暂缓，阿里巴巴：一直在研究 但没时间表。

期指方面，三大合约近月合约贴水走强，并且持仓减少，两个指标结合起来指示企稳信号，可关注今日盘面情况。中央政治局会议 7 月 31 日举行，此次会议，将“保持经济社会大局稳定”摆在了“供给侧改革”和打好“三大攻坚战”前面，突出了“稳”，是一个积极的信号，市场预期逐步修复，等待新的政策信号。股指建议逢低短多的策略。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美元一度受欧元区转好的经济数据压制，随后美国 PCE 物价指数公布，美元略有回暖，但因市场对美联储即将召开的议息会议较为谨慎，贵金属逆势回升。美国 6 月 PCE 物价指数同比 2.2%，预期 2.3%，前值 2.3%修正为 2.2%。欧元区 6 月失业率 8.3%，预期 8.3%，前值由 8.4%修正为 8.3%。欧元区 7 月调和 CPI 同比 2.1%，预期 2%，前值 2%。总的来说，由于即将召开的美联储议息会议，目前市场整体偏谨慎，但由于美国经济目前的强势状态，预计美联储仍将呈现偏鹰的态度，贵金属继续承压运行。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，援引彭博消息，美国和中国正试图重启谈判，旨在避免世界最大两大经济体间贸易战的全面爆发，市场情绪有所回暖，有色板块震荡走高。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.23%，报 6322.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.02%，报 2078.0 美元/吨。国内方面，中央政治局内容显示，要坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨，官媒称会议首提经济运行稳中有变，下半年基建投资将加码。沪铜 1809 收涨 0.62%，报 50090 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.10%，报 14515 元/吨。基本面分品种看，第一量子矿业公司旗下的西班牙 Cobre Las Cruces 铜矿有超过 85%的工人罢工，短期供应端扰动频繁，LME 及国内库存小幅

下滑，昨日国内现货端贴水收窄，技术面，短期铜期价站稳 BOLL 带中轨，预计短期震荡回升概率增加。操作上，沪铜 1810 合约可考虑在 49800-50000 区域短多思路操作，止损位设置在 49600 元/吨。（江露）

沪铝期货

宏观面，援引彭博消息，美国和中国正试图重启谈判，旨在避免世界最大两大经济体间贸易战的全面爆发，市场情绪有所回暖，有色板块震荡走高。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.23%，报 6322.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.02%，报 2078.0 美元/吨。国内方面，中央政治局内容显示，要坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨，官媒称会议首提经济运行稳中有变，下半年基建投资将加码。沪铜 1809 收涨 0.62%，报 50090 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.10%，报 14515 元/吨。基本面分品种看，消息面，马来西亚政府表示，将 2016 年起施行的铝土矿开采禁令延长至今年 12 月 31 日，目前仍有 50 万吨的港口库存未出清。短期热点在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 1810 合约前多减仓，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，隔夜欧美公布的经济数据均向好，基本金属整体受提振。基本面近期变化较小，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；不锈钢价格窄幅震荡，下游消费略显疲软。总的来说，宏观面与基本面利多均略占优势，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，现货端上海金属网 0#升水 40-140 元/吨，锌价上行动能减弱。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，目前炼厂利润减半，后续或有检修行为。整体而言，国内政策修复宏观，国外宏观数据强势；基本面冶炼成本支撑，市场分歧较大，预计锌价大概率短多长空。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

中国制造业 PMI 创 5 个月来新低，预示宏观经济整体承压，而政府宽松的货币政策和积极的财政政策短期对经济有一定的刺激作用，长期来看仍有隐忧。唐山钢厂新一轮限产，铁矿石需求端影响较大，但汇率不断走强及原油价格上涨，铁矿石下方成本支撑增强，综上我们认为近期或以区间震荡为主。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

环保治理持续加码，错峰生产范围扩大，唐山限产时间被延长，政策已成为基本面最强支撑，加上传统旺季的预期和货币政策对未来需求预期的修正，钢材短期易涨难跌，但目前追高风险较大，可暂且观望等待价格回调逢低做多。RB1810/HC1810 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

目前焦煤现货价格依旧坚挺，焦炭现货处于探涨阶段，市场整体心态转好。下游钢厂需求旺盛，钢材产量处于扩张周期。新华社上海 7 月 31 消息，据中物联钢铁物流专业委员会 7 月 31 日发布的相关指数报告，7 月份国内钢铁行业 PMI（采购经理指数）为 54.8%，环比上升 3.2 个百分点；7 月份钢铁行业生产指数为 56.7%，环比上升 4.2 个百分点。需求支撑较为稳固，但短期内钢厂限产消息，叠加盘面已创新高，再次冲高动能衰减，盘面回调概率加大。焦煤因港口库存积压价格暂时受到压制。JM1809 建议 1150-1220 区间内高抛低吸，止损设置在区间附近 ；J1809 建议多单止盈，2350 附近轻仓试空，止损设置在 2400。（张贵川）

动力煤期货

基本面稍弱，短期近月合约继续承压。整个中下游库存持续处于高位，电厂可用天数较去年同期高 3.5 天，加之北方港口随后可能加速清港，东南沿海进口煤等待船只大幅增加，短期内供应相对充裕；此外，未来主力水电存在的西南地区降雨偏多，水力将保持高位，减少电煤需求。

但是，在国内供需宽松的情况下，进口煤恢复受限的可能性不断增强。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，远期合约表现将强于近月合约。

操作建议：

建议 600 以下逐步布局 01 合约多单，保守型可等待 580 以下入场，或买 01 卖 05 正向套利。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，欧元区 7 月未季调 CPI 年率初值录得 2.10%，高出前值和预期值 0.1 个百分点，通胀抬升将增强欧银退出宽松政策的信心，对欧元形成利好推动，进一步施压美元。另一方面，API 公布数据显示，截止 7 月 26 日当周，API 原油库存增加 559 万桶，但汽油库存与库欣原油库存分别下降 79.1 万桶和 93 万桶仍对原油形成支撑；此外，EIA 预计美国 5 月石油产出将下降 3 万桶/日，至 1044.2 万桶/日，而 5 月石油总需求同比增加 1.6%，供需改善也将进一步推升油价。综合看，美元高位承压叠加 API 汽油库存下降，加之美国原油供需向好均对油价形成支撑。燃料油方面，套利供给减少导致新加坡的库存降至逾六年最低，同时原油高位运行，共同支撑燃料油价格。沥青方面，华东、华中等部分区域需求的好转叠加成本端仍有支撑，预计沥青下跌空间有限。

操作上，SC1809 日内关注下方 500 元/桶附近支撑；FU1901 日内关注下方 3050-3100 元/吨区间的支撑；bu1812 日内关注下方 3250-3300 元/吨区间支撑。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 171.0 日元/公斤；上期所天胶周二主 力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 7838 手至 72571 手，空头持仓减少 6737 手至 102728 手。橡胶 1809 合约周二晚间 下跌 15 元至 10290 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 10900。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 29893 手至 261588 手，空头持仓减少 33726 手至 312437 手。PTA1809 合约周二晚间上涨 0 元至 6340 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回 调，成交量缩小。

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

白糖期货

周二国内主产区糖厂出厂价继续上涨。广西产区报价 5180-5280 元/吨，上涨 10 元；云南产区报价 5100-5110 元/吨，上涨 20-60 元。销区价格继续走高，市场交投氛围有所减缓。

昨日郑糖高开低走收跌于 5120，结束五连涨，增仓 6478 手，总持仓量为 36.3 万手。夜盘受美糖拖累，收跌于 5069。雷亚尔走软，加上技术性卖盘，美糖延续下跌趋势，收跌于 10.54。

短期伴随旺季来临，甘蔗糖走货转好，糖厂、贸易商挺价意愿偏强，近期郑糖可能维持盘整态势。但国内外偏空的格局依然延续，预计旺季涨幅依然有限。短期单边操作建议观望为主，可逢低在 60 位置做多 1-5 价差。（牟启翠）

苹果期货

近期苹果有震荡向上的短期趋势得以在昨日有所突破，短期偏强格局成形。近期早熟品种逐渐进入市场，嘎啦果在不同地区价格增长不同，较去年同期的价格上涨在 0~30%左右。但早熟品种与红富士在性质上有所差别，早熟品种价格的上涨一方面侧面证实苹果减产，另一方面也为红富士收购定价给出一定参考。

当前盘面仍等待市场指引，本年度部分投资资金跃跃欲试，希望到产区收购苹果，若收购价格因此推高，那么盘面必定有大幅向上空间。当前形势下，建议轻仓逢低做多为主，成本控制在 5 日均线附近为宜，注意资金管理，设好止损。（田亚雄）

棉花期货

中储棉发布公告，将延长本年度抛储拍卖时间至 9 月 30 日。

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.62 万吨，成交率为 54.08%，平均成交价格折 3128B 级为 16376 元/吨。地产棉成交 0.62 万吨，成交率为 31.5%；疆棉成交 1 万吨，成交率为 97.4%。

周二现货市场价格稳中走低，CNCottonA 报 16752，下跌 1 元；CNCottonB 报 16202，持稳。昨日郑棉受资金拉动，放量增仓上探 17000 压力位，增仓 87166 手， 总持仓量为 61.2 万手。夜盘传来贸易争端缓和的消息,郑棉稳定于 17000 支撑位上,收于 17140。美棉市场因乐观情绪震荡走高,但尾盘跳水收于 89.35。

贸易争端消息虚实不定，市场情绪反复，继续关注。因中储棉延长抛储靴子落地，短期向上空间不大。但长期的形势依然乐观：随着国内外库存走低，全球棉市供应收紧，预计后期将重回缓中慢涨态势。建议入场多单可逢高减持止盈离场，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 3.82 元/斤，与昨日持平，上海销区微涨；山东产区以稳为主，曹县到户价格 3.76 元/斤。即将进入 8 月，预计鸡蛋价格短时调整之后将继续走上上升通道。随着价格稳定偏强，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，高温高湿天气对短期蛋价也有一定抑制作用。

08 合约昨日以 4506 元/500 千克收官，较当前市场价格升水 1000 元/吨左右，超过仓单成本较多。09 合约同样临近交割，在全月每日交割的规则下，9 月后期蛋价有向下预期，09 合约仍然承受较大压力。01 合约受到预期高存栏压制，短期来看仍然呈现弱势状态。操作上建议以观望为主，也可尝试逢高沽空 01 合约，目标 3650 元/500 千克。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因中美或重启谈判，避免破坏性的贸易战，美豆大幅反弹走高，其中 11 月合约收高 28 美分，报收于 919 美分/蒲；豆一 01 合约收低 6 点至 3651 元/吨；豆粕 01 合约收低 35 点至 3197 元/吨。由于昨晚市场传出中美或将重启谈判，美豆大幅反弹 2.5%至 920 美分，而连粕 01 合约盘面跌 1%，考虑到市场传闻还有待证实，不过度追涨杀跌。由于中美贸易谈判诉求不一致，我们认为双方短时间很难达成一致，贸易摩擦仍将持续，对重回谈判座不易过度乐观。国内情况，当前由于中国买家担心第四季度大豆采购不足，进口大豆成本重心上移，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。建议豆粕短线暂未观望，待止跌后考虑做多。（牟启翠）

油脂类期货

彭博报道匿名人士消息称中美正试图重启谈判，隔夜美盘暴涨，内盘油脂在不明所以中冲高随即回落。市场反应剧烈，因部分投资者仍寄希望于中美和谈，但却颇有一种惊弓之鸟之感。从当前局势来看，经过前期几轮的交锋，中美两国之间依然存在着难以调和的矛盾，但美方筹码却从 500 亿加到了 5000 亿。在此情形下，即使和谈重启，预计短期也难有什么大进展，当前距离美豆出口季也已越来越近。与此同时，美国的下一轮关税最早将于今日生效，预计将对中国价值 160 亿美元商品加征 25%的关税，而中方此前宣称要进行同等反击。

除却贸易战消息干扰，从基本面上来看，随着油脂反弹的进行，基本面压力也开始对其走势施压。随着近期油厂陆续恢复开机，豆油库存压力再起，而来自棕榈油产量及出口方面的压力亦未减轻。豆油 1901

合约涨至 60 日线压力附近，建议前期豆油多单逢高适当减仓。（田亚雄）

中信建投期货
CHINA FUTURES

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