



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年8月2日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

隔夜美国公布的经济数据好坏参半，但因美联储利率会议将经济增速的描述由“稳健”改为“强劲”，并申明将进一步加息，使得美元略有反弹，贵金属承压下行。美国7月ADP就业人数增加21.9万人，预期18.6万人；美国7月ISM制造业指数58.1，预期59.3，前值60.2。总的来说，鉴于美国经济目前的强势状态，以及美联储偏鹰态度，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，隔夜美联储会议按兵不动，但用“强劲”表达对美国经济形势的看好，市场预期今年进一步加息概率大，此外，市场对中美贸易战担忧加剧，有色板块整体下挫。伦敦金属交易所3月期铜收涨3.13%，报6124.0美元/吨；3月期铝收跌1.25%，报2052.0美元/吨。国内方面，7月财新制造业PMI为50.8，增速放缓至8个月来新低，鉴于下半年基建投资加码，需求端不宜过分看空。沪铜1809收跌1.50%，报49180元/吨；沪铝1809收跌0.96%，报14370元/吨。基本面分品种看，Escondida铜矿工会工人计划至少停工30天，短期上游供应端扰动频繁，国内现货端小幅升水，基本面呈现偏多态势，技术面，短期铜期价试探下方49000区域支撑，预计短期震荡概率加大。操作上，沪铜1810合约暂时观望，激进者可考虑在49000附近区域逢低短多，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，隔夜美联储会议按兵不动，但用“强劲”表达对美国经济形势的看好，市场预期今年进一步加息概率大，此外，市场对中美贸易战担忧加剧，有色板块整体下挫。伦敦金属交易所3月期铜收涨3.13%，报6124.0美元/吨；3月期铝收跌1.25%，报2052.0美元/吨。国内方面，7月财新制造业PMI为50.8，增速放缓至8个月来新低，鉴于下半年基建投资加码，需求端不宜过分看空。沪铜1809收跌1.50%，报49180元/吨；沪铝1809收跌0.96%，报14370元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，利多因素来自市场对后期环保等政策面预期犹存，但目前传统淡季导致消费端偏弱，铝期价进一步反弹动能减弱，短期铝价震荡概率较大。操作上，沪铝1810合约前多逢高减仓，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，中美贸易摩擦担忧再起，美联储利率决议措辞偏鹰，基本金属普遍承压。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，虽基本面仍有支撑，但宏观面呈偏空态势，镍价短期内将承压运行，近期以谨慎为主。沪镍 1809 区间 108000-112000 元/吨。

操作上，沪镍 1809 有前期多单考虑平仓，无单暂观望。（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 510-610 元/吨，锌价跌势将减缓。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。锌 1809 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

成材端高位回调，对原料端支撑减弱。唐山钢厂新一轮限产落实，铁矿石需求影响较大，综上铁矿石继续下行的概率较大，关注 460 支撑位。操作：I1809 合约建议在 480 附近逢高做空，上方止损位设在 490 左右，下方 460 附近逢低止盈。（张贵川）

钢材期货

环保治理持续加码，错峰生产范围扩大，唐山限产时间再次延长，加上传统旺季的预期及货币政策对需求预期的修正，钢材短期易涨难跌，但宏观数据显示制造业增速回落，期价冲高后恐高情绪积聚，建议等待回调做多的机会。RB1810 合约建议在 4050-4100 区间做多，有效跌破 4000 止损；HC1810 合约建议 4100-4150 区间做多，有效跌破 4050 止损。（张贵川）

焦煤焦炭期货

“贸易战”又起波澜，特朗普拟对 2000 亿美金中国对美出口商品增收 10%关税。贸易争端不断，全球经济增速下行压力增大。焦煤因港口库存积压价格暂时受到压制。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。但焦炭盘面价格处于升水状态，叠加国际环境相对利空，焦炭短期内大概率有回调可能。JM1809 建议 1150-1220 区间内高抛低吸，止损设置在区间附近；J1809 建议空单继续持有，2350 附近布局空单，有效突破 2400 止损。（张贵川）

动力煤期货

基本面弱勢积重难返，短期郑煤继续承压。整个中下游库存持续处于高位，电厂库存大增近 50 万吨至 1530 万吨，可用天数较去年同期高 2 天，加之北方港口随后可能加速清港，短期内供应非常充裕；此



外，8月上中旬主力水电存在的西南地区降雨偏多，水电将保持高位，电煤需求难以出现大幅攀升，煤市供强需弱基调已定。

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月下旬或将逐渐企稳并反弹，远期合约表现将强于近月合约。

操作建议：

建议长线投资者可考虑逐渐布局 01 合约多单，或买 01 卖 05 正向套利，谨慎者可继续持币观望。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国能源信息署(EIA)周三公布报告显示，截至7月27日当周，美国原油库存增加380.3万桶，美国精炼油库存增加298.3万桶。另一方面，彭博调查数据显示，7月石油输出国组织(OPEC)原油产量增加7万桶/日至3264万桶/日，触及2018年内新高；同时，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，该国7月产量较2016年10月下降4.054万桶/日，接近2016年10月以来的纪录高点。综合看，OPEC与俄罗斯产量增长叠加美国原油库存增加，共同施压油价。燃料油方面，成品级船用燃料油的供给短缺对燃料油形成一定支撑，但原油承压回落又对燃料油价格形成压制，预计日内燃料油震荡为主。沥青方面，市场需求有所改善，同时炼厂及贸易商看涨心态偏浓对沥青价格有一定支撑，但原油价格回落又对沥青形成一定打压，预计日内沥青价格以震荡为主。

操作上，SC1809日内关注上方505-510元/桶区间压力；FU1901日内关注下方3050元/吨附近的支撑，上方关注3150元/吨附近压力；bu1812日内关注下方3200元/吨附近支撑，上方关注3300元/吨附近压力。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价169.4日元/公斤；上期所天胶周三主力合约Ru1809前二十位多头持仓减少336手至72204手，空头持仓减少1390手至101338手。橡胶1809合约周三晚间下跌90元至10195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周三主力合约TA809前二十位多头持仓增加3307手至258331手，空头持仓减少9816手至289539手。PTA1809合约周三晚间上涨132元至6496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红柱放大，轻仓短多，多头止损设在6200。（胡丁）

玉米类期货

8月9-10日临储计划拍卖量维持800万吨，其中15年玉米占比75.25%。关注本周四、五临储拍卖情



况。截至上周，全国一二类苗比例分别为 35%、65%，环比分别增加 4%和降低 2%。

周三全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价 1720 元/吨，持平，南昌码头二等玉米成交价涨 20 元至 1840-1880 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：山东菏泽下调 40 元至 1840 元/吨。

期货市场，01 合约周三收盘价 1855 元/吨，上涨 1 元/吨，持仓量增 2622 手至 65.6 万手。伴随南方部分新季玉米上市，临储拍卖期间玉米市场供给充足。而年度供需缺口扩大支撑玉米价格，中长期呈缓涨趋势。01 合约短期反弹但上涨空间有限，观望为主。

淀粉夏季消费需求转好，其中淀粉糖、啤酒消费量增幅居前。周三淀粉现货价稳定。华北淀粉企业在东北粮到货量充足的情况下连续下调收购价。淀粉企业开机率小幅下降至 68.71%，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 合约周三下跌 7 元/吨，收于 2270 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 488。建议观望为主。（田亚雄）

白糖期货

周三国内主产区糖厂出厂价滞涨回落，糖厂出货情况一般。广西产区报价 5160-5260 元/吨，下跌 20 元；云南产区报价 5100-5110 元/吨，持稳。销区价格稳中走低，西北销区出现大幅下降，市场交投氛围有所减缓。

商品整体走低，更加拖累孱弱的郑糖，主力合约增仓下行，增仓 1.79 万手，总持仓量为 38 万手。夜盘低开，上行乏力收于 5067。美糖宽幅震荡，收于 10.55。

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。建议逢高在 5000-5050 位置布局 905 合约空单。（牟启翠）

苹果期货

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。

苹果昨日尾盘出现较大波动，主力合约收小阴线，向上动力略显不足。当前盘面仍等待市场指引，从产区收购信息来看，收购价格尚不明了，但在期货市场的推动下，现货价格也难免受到波及。当前形势下，前期低位多单可持续持有，盘面波动幅度较大，注意资金管理。（田亚雄）

棉花期货

ICAC 发布 8 月供需报告：修复 17/18 年度数据，产量、消费提高 23 万吨，贸易流提高 8 万吨，期末库存上升 1 万吨；下调 18/19 年度产量 5 万吨，上调消费量 4 万吨，贸易流均下调 14 万吨，期末库存下调 8 万吨。



中储棉周三挂牌销售 3 万吨,实际成交 1.65 万吨,成交率为 55.11%,平均成交价格折 3128B 级为 16351 元/吨。地产棉成交 0.6 万吨,成交率为 30.9%;疆棉成交 1.05 万吨,成交率为 100%。

周三现货市场价格上涨,CNCottonA 报 16770,上涨 18 元;CNCottonB 报 16208,上涨 7 元。中储棉延长抛储时间符合市场预期,对盘面影响不大。昨日郑棉震荡走低,减仓 4.44 万手,总持仓量 56.8 万手。夜盘走高回落,收跌于 17005,近弱远强的格局进一步明朗。中美贸易争端继续抑制美棉上涨,大幅收跌于 88.3。

贸易争端消息虚实不定,市场情绪反复,继续关注。短期来看,因仓单流出缓慢,抛储时间延长,棉花上方压力明显,叠加贸易摩擦不确定性,存在回调风险。但延长抛储更有利于国内棉花去库存进展,随着全球棉市供应收紧,预计后期将重回缓中慢涨态势。建议短期低位入场多单逢高减持,中长期逢低在 16000-16500 继续布局 901 合约多单。(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,走货一般,上海销区稳定;山东产区以稳为主,曹县到户价格 3.8 元/斤,微涨 0.04 元/斤,销售好转。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;不过,当前高温高湿天气对短期蛋价也有一定抑制作用。

09 合约临近交割,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,但 9 月毕竟有中秋及开学消费支撑,向下空间有限。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,前期高位空单可继续持有。(田亚雄)

豆类期货

隔夜因市场担心美国总统特朗普可能对中国产品征收更多的关税,美豆收盘下跌,其中 11 月合约收低 17.25 美分,报收于 901.75 美分/蒲式耳;豆一 01 合约收低 10 点至 3631 元/吨;豆粕 01 合约收低 13 点至 3191 元/吨。昨日消息称美国计划将 2000 亿自中国进口商品关税自此前公布的加征 10%上调至加 25%,美豆反弹遇阻回落至 900 美分,我们认为中美贸易谈判诉求差异,双方短时间很难达成一致,贸易摩擦仍将持续。进入 8 月份巴西大豆出口接近尾声,阿根廷今年大豆大幅减产进口需求大增,以及欧盟进口转向美国,美豆出口预期逐渐增强,价格回调幅度有限,下方看 870 支撑。密切关注美豆产区天气变化。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。建议豆一 01 合约空仓暂且观望;豆粕 01 合约空仓待背靠 3160 线做多,破 3130 止损。(牟启翠)

油脂类期货

印尼可再生能源总监周三表示,从 9 月 1 日起,印尼将要求所有交通工具以及重型机械强制使用掺混生物柴油的燃料,预计新规实施将令明年印尼的生物柴油消费量将从今年的 400 万千公升提高至 600-620



万千公升。来自生柴政策方面利好提振昨日棕榈油走势，然而，在供应增长及贸易战导致需求萎缩的担忧下，国际原油价格连日大幅回落，布伦特主力由 75 美元上方跌超 3.5%，对 PME 的掺混有所不利。与此同时，因中美贸易局势并未获得实质性改善，美盘回吐前日涨幅，亦对油脂形成拖累。在产地棕榈油持续复产及出口不佳的情形下，棕榈油反弹幅度暂不看太高，建议 P1901 在 60 日压力线附近逢高适量减仓。（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